Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIALALNOŚCI

DODATKOWE INFORMACJE

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe").

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF"), oraz

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000330379
NIP 527-26-45-052
REGON 142076130

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE").

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 nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisany najbardziej znaczący oceniony rodzaj ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowa sprawa badania"), w tym spowodowany oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tej sprawy. Do kluczowej sprawy badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tej sprawie.

Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 771,6 mln zł, w tym 771,6 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r., 737,6 mln zł, w tym 737,8 mln zł lokaty notowane na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Zestawienie lokat Funduszu – tabela główna, bilans Funduszu oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości funduszu (Nota 1 „Polityka rachunkowości Funduszu", punkt „Metody wyceny aktywów").

Kluczowa sprawa badania	Nasze procedury
Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmuje się w wartości godziwej ustalanej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę liczność składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu. Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.	Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny. Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych. W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której: • uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza, • uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych, na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny, • na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

Opinia

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

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności").

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia

UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)" przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 kwietnia 2016 r., oraz ponownie uchwałą z dnia 19 kwietnia 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania w badanie sprawozdań finansowych wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

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

20 kwietnia 2018 r.

NN investment partners

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

2017 - cóż to był za rok. Drożały zarówno akcje, jak i obligacje. Warszawska giełda, po latach relatywnej słabości w porównaniu z innymi parkietami, wreszcie wyróżniła się in plus. WIG, szeroki indeks polskiego rynku akcji, wzrósł o 25%, głównie dzięki notowaniom największych spółek. Grupujący je wskaźnik WIG20 zyskał ok. 30%, a licząc w dolarach amerykańskich – aż 50%. Inwestorów zagranicznych nad Wisłę przyciągało umocnienie złotego – w styczniu za amerykańską walutę płaciliśmy ponad 4 zł, a 12 miesięcy później już tylko 3,50 zł. Złoty okazał się jedną z najsilniejszych walut na świecie.

To globalny kapitał dyktował reguły gry przy ul. Książęcej w Warszawie, gdzie siedzibę ma Giełda Papierów Wartościowych. W rezultacie małe spółki, pozostające poza radarami największych inwestorów, takich jak zagraniczne fundusze inwestycyjne, wypadły raczej blado. Stopa zwrotu z inwestycji w sWIG80, wskaźnik firm o najmniejszej kapitalizacji, przyniosłaby zaledwie ok. 2% zysku.

Aprecjacja złotego przyciągnęła zagranicę nie tylko do polskich akcji, ale i obligacji. Rentowność papierów dziesięcioletnich spadła z 3,6% do 3,2%. Spadek oprocentowania oznacza wzrost cen – obligacje wyemitowane wcześniej, przy wyższym oprocentowaniu, stają się więcej warte niż instrumenty nowych emisji. Liczony przez Bloomberg' a indeks obrazujący notowania naszych obligacji wzrósł o 5,3%. Popyt na polskie skarbówki wspierała dobra kondycja finansów publicznych – deficyt budżetu państwa za 2017 r. sięgnął ok. 40% wartości zaplanowanej. To zasługa poprawy ściągalności podatków, w szczególności VAT.

Jednocześnie Polska nie była wcale odosobnioną „zieloną wyspą". Dynamika wzrostu naszego PKB 4,6% rzeczywiście robi wrażenie, ale miniony rok zostanie zapamiętany jako ten, w którym rosły gospodarki praktycznie wszystkich regionów świata – od Ameryki Północnej po Południową, od Europy Zachodniej po Azję. W ślad za ożywieniem gospodarczym szła poprawa zysków spółek i spadek rentowności obligacji krajów rozwijających się.

W efekcie spośród 37 subfunduszy NN Investment Partners TFI, które działały przez cały 2017 r., aż 33 wypracowały zysk. W tym również Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO, ze stopą zwrotu na poziomie 9,24%, potwierdził, że jest stabilną inwestycją, systematycznie przynoszącą swoim uczestnikom zysk.

Jakość naszych funduszy docenił niezależny ośrodek analityczny Analizy Online i za stopy zwrotu osiągnięte w 2017 r. przyznał nam prestiżowe nagrody „Alfa". W ciągu zaledwie trzech ostatnich lat zdobyliśmy ich aż siedem, w tym dla najlepszego TFI 2016 r. Każdego roku „Alfę" można dostać w jednej z ośmiu głównych kategorii funduszy, przyznawana jest również nagroda dla najlepszego TFI i najlepiej sprzedającego się funduszu. W marcu tego roku wyróżnienia odebrali zarządzający funduszami NN Średnich i Małych Spółek oraz NN Zrównoważonym. Warto podkreślić, że choć „Alfy" są nagrodą za stopy zwrotu wypracowane w minionym roku kalendarzowym, ważnym kryterium przy ich przyznawaniu są wyniki w długim terminie, a więc – pośrednio – cały proces inwestycyjny, który w NN Investment Partners TFI jest nakierowany na osiąganie stabilnych i powtarzalnych zysków.

W minionym roku potwierdziliśmy pozycję wiodącego w Polsce zarządzająco produktami służącymi dobrowolnemu oszczędzaniu na emeryturę. W dorocznym rankingu indywidualnych kont emerytalnych (IKE) i indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) nasze IKE Plus i IKZE Plus zajęły pierwsze miejsca. Ale jakość procesu inwestycyjnego to nie jedyne co nas wyróżnia. Staramy się być postrzegani jako firma innowacyjna nie tylko w obszarze produktowym ale i technologicznym. Na początku 2017 r. uruchomiliśmy aplikację mobilną NN TFI24, która w zaledwie rok od startu została pobrana ponad 5 tys. razy.

Dziękujemy za kolejny rok z NN Investment Partners TFI i życzymy Państwu, aby następne miesiące były udane dla Państwa i dla Państwa inwestycji.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

NN Investment Partners TFI S.A.
ul. Topiel 12
00-342 Warszawa
T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01
www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

NIP 954-21-80-836, KRS 0000039430, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. o wartości 771.560 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 779.802 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 53.323 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 35.589 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jędrecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO / FWP PKP SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia:	16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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. z 2017 r. poz. 680)

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0.2, oraz zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od roku do trzech lat z wagą 0.8
Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe. Ponadto Fundusz lokuje swoje aktywa w inne instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają dodatkowe wymagania wskazane w Statucie Funduszu.
Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe bierze pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.
Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu jest zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.
Inwestycje w akcje służą zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu wynosi maksymalnie 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu są następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki i ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.
Modelowa alokacja aktywów funduszu to 80% udziału obligacji skarbowych i 20% udziału akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych.
Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.
Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:
Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 1 grudnia 2017 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	*31.12.2017* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	*31.12.2016* wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	139 035	173 402	21,87	124 004	147 035	19,71
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	595 508	598 158	75,43	589 385	590 745	79,19
Instrumenty pochodne*)	-	-	-	0	-167	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	*734 543*	*771 560*	*97,30*	*713 389*	*737 613*	*98,88*

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 811	Polska	211	557	0,07
2.	AAL PW - LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 118	Litwa	60	54	0,01
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	382	0,05
4.	AEGN GA - GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	4 345	Grecja	134	149	0,02
5.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 930	Polska	261	259	0,03
6.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85 504	Polska	4 682	6 798	0,86
7.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	71	0,01
8.	APT PW - PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 731	Polska	818	641	0,08
9.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 169	Polska	404	347	0,04
10.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 271	Polska	2 255	2 176	0,27
11.	BAH PW - PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	45	57	0,01
12.	BBD PW - PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	47 156	Polska	41	30	0,00
13.	BFT PW - PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	718	Polska	757	840	0,11
14.	BG AV - AT0000BAWAG2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	4 713	Austria	959	874	0,11
15.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 387	Polska	1 115	1 260	0,16
16.	BTM PW - PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	213 788	Polska	436	564	0,07
17.	BZW PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 256	Polska	8 096	9 215	1,16
18.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 897	Polska	1 852	2 251	0,28
19.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 333	Polska	274	231	0,03
20.	CETV CP - BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	198 419	Bermudy	2 985	3 212	0,41
21.	CEZ CP - CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	27 072	Czechy	1 908	2 194	0,28
22.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 941	Polska	790	687	0,09
23.	COL PW - PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	120 710	Polska	380	398	0,05
24.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 355	Polska	129	135	0,02
25.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 113	Polska	1 138	1 072	0,14
26.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	93	0,01
27.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 939	Polska	1 059	1 729	0,22
28.	ELB PW - PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 135	Polska	250	165	0,02
29.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197 983	Polska	2 177	2 277	0,29
30.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	279 746	Polska	2 976	3 561	0,45
31.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 693	Polska	1 201	945	0,12
32.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	289 832	Polska	1 002	1 797	0,23
33.	FOREG CP - NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Praga	30 017	Holandia	424	870	0,11
34.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 632	Polska	115	160	0,02
35.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 077	Polska	109	104	0,01
36.	GARAN TI - TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	163 835	Turcja	1 605	1 622	0,20
37.	GNB PW - PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180 794	Polska	269	293	0,04
38.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52 830	Polska	2 473	2 482	0,31
39.	GTC PW - PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67 512	Polska	416	662	0,08
40.	GTN PW - PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	151 840	Polska	192	210	0,03
41.	I2D PW - PLI2DVL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 136	Polska	83	51	0,01
42.	IDA PW - PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 116	Polska	270	257	0,03
43.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 534	Polska	1 703	2 988	0,38

44.	IPX PW - PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	176 407	Polska	476	762	0,10

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
45.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 879	Polska	724	2 876	0,36
46.	KAN PW - PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 304	Polska	94	63	0,01
47.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 802	Polska	6 140	8 096	1,02
48.	KPX PW - PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	162 646	Polska	662	620	0,08
49.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	825	Słowenia	216	198	0,02
50.	KST PW - PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 402	Polska	127	169	0,02
51.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 936	Polska	830	1 202	0,15
52.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	177 018	Polska	455	487	0,06
53.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	527	Polska	3 033	4 696	0,59
54.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 269	Polska	1 362	2 324	0,29
55.	LWB PW - PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 283	Polska	1 009	1 158	0,15
56.	MAB PW - PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 089	Polska	317	348	0,04
57.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 087	Polska	2 326	2 830	0,36
58.	MDG PW - PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400	Polska	88	80	0,01
59.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	788 614	Polska	5 059	7 050	0,89
60.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 729	Polska	513	764	0,10
61.	MOL HB - HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	106 934	Węgry	4 633	4 322	0,55
62.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 842	Polska	408	347	0,04
63.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 693	Polska	0	39	0,00
64.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 166	Polska	508	517	0,07
65.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 000	Polska	476	454	0,06
66.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	696 198	Polska	3 786	4 031	0,51
67.	ORB PW - PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 581	Polska	395	979	0,12
68.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 659	Polska	87	87	0,01
69.	PCM PW - PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 585	Polska	235	159	0,02
70.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77 360	Polska	9 802	10 018	1,26
71.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 140	Polska	107	87	0,01
72.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	416 433	Polska	5 005	5 018	0,63
73.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	385 516	Polska	1 757	2 425	0,30
74.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	116	0,01
75.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	101 672	Polska	6 037	10 777	1,36
76.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	477 035	Polska	13 607	21 137	2,67
77.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 885	Polska	1 526	1 702	0,21
78.	POZ PW - PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 612	Polska	53	38	0,00
79.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	202 887	Polska	7 683	8 554	1,08
80.	RBI AV - AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	12 492	Austria	1 599	1 573	0,20
81.	RBW PW - PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 123	Polska	113	136	0,02
82.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	83 626	Polska	546	372	0,05
83.	RWL PW - PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	279	0,04
84.	SEL PW - PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 219	Polska	118	92	0,01
85.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	209	0,03
86.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	5 076,359	Turcja	0	24	0,00
87.	STOCK CP - GB00BF5SDZ96	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	41 315	Wielka Brytania	379	522	0,07
88.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 097	Polska	1 113	1 562	0,20

89.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	293 105	Polska	1 126	1 219	0,15

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
90.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 627	Polska	377	242	0,03
91.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	631 275	Polska	1 817	1 925	0,24
92.	TRK PW - PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	59 602	Polska	598	432	0,05
93.	VER AV - AT0000746409	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	9 689	Austria	791	814	0,10
94.	VOE AV - AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	6 297	Austria	1 207	1 309	0,17
95.	VST PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 601	Polska	949	1 181	0,15
96.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30 514	Polska	527	566	0,07
97.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	409	Polska	417	422	0,05
98.	WXF PW - AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Wieden	89 992	Austria	369	537	0,07
99.	ZEP PW - PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	43 534	Polska	415	661	0,08
100	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 294	Polska	120	75	0,01
			Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym			***139 035***	***173 402***	***21,87***

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 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***586 900***	***595 508***	***598 158***	***75,43***
	Obligacje								*586 900*	*595 508*	*598 158*	*75,43*
1.	PL0000105441	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,5%	1 000	75 400	81 743	81 221	10,24
2.	PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1 000	4 000	3 996	4 052	0,51
3.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	171 500	170 509	171 804	21,67
4.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	26 000	24 746	24 788	3,13
5.	PL0000106126	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	98 000	107 356	107 686	13,58
6.	PL0000106068	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1 000	9 000	8 958	9 082	1,14
7.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2%	1 000	40 000	40 042	40 288	5,08
8.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1 000	90 000	89 332	89 434	11,28
9.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 1,81%	1 000	73 000	68 826	69 803	8,80
				Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku					***586 900***	***595 508***	***598 158***	***75,43***
								RAZEM DŁUŻNE	***586 900***	***595 508***	***598 158***	***75,43***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 31.12.2017 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	*586 900*	*595 508*	*598 158*	*75,43*
- obligacje skarbowe	586 900	595 508	598 158	75,43

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	LC Corp B.V.	467	0,06

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 31.12.2017	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	9 082	1,15
2.	PL0000106126	10 988	1,39
3.	PL0000108601	4 052	0,51
4.	PL0000108916	40 288	5,08
5.	PL0000105441	40 718	5,13
6.	PL0000109377	9 937	1,25

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

		31.12.2017	*31.12.2016*
I.	Aktywa	**792 981**	**746 006**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 593	7 337
2.	Należności	13 828	808
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	771 560	737 780
	dłużne papiery wartościowe	*598 158*	*590 745*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	81
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**13 179**	**1 793**
III.	Aktywa netto (I-II)	**779 802**	**744 213**
IV.	Kapitał funduszu	**614 065**	**631 799**
1.	Kapitał wpłacony	862 833	848 482
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-248 424	-216 339
3.	Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V.	Dochody zatrzymane	**131 286**	**93 031**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	121 925	105 893
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 361	-12 862
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**34 451**	**19 383**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**779 802**	**744 213**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 997 385,6127	2 082 339,1019
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**390,41**	**357,39**

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2017 31.12.2017	*01.01.2016 31.12.2016*
I.	Przychody z lokat	**16 725**	**21 698**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 966	4 128
2.	Przychody odsetkowe	13 741	17 537
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	18	33
II.	Koszty funduszu	**3 456**	**4 742**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 770	1 743
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	188	349
3.	Opłaty dla depozytariusza	52	48
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	262	287
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	587	647
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	367	28
13.	Pozostałe, w tym:	230	1 640
	- odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości aktywów	-	*1 344*
	- koszty związane z Radą Inwestorów	*127*	*108*
	- opłaty pocztowe	*62*	*96*
	- opłaty bankowe	*17*	*18*
	- podatki od dywidendy	*18*	*62*
III.	Koszty pokrywane przez:	**2 763**	**2 953**
1.	Towarzystwo	-	33
2.	PKP	2 763	2 920
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**693**	**1 789**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**16 032**	**19 909**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**37 291**	**4 829**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 223	-20 056
	z tytułu różnic kursowych	*-680*	*-2 530*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 068	24 885
	z tytułu różnic kursowych	*-1 493*	*1 403*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**53 323**	**24 738**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**26,70**	**11,88**

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

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

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2017 31.12.2017*	*01.01.2016 31.12.2016*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**744 213**	**743 084**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**53 323**	**24 738**
a) przychody z lokat netto,	16 032	19 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	22 223	-20 056
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 068	24 885
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**53 323**	**24 738**
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:	**-17 734**	**-23 609**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	14 351	30 841
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	32 085	54 701
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty	0	-251
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**35 589**	**1 129**
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6+7)	**779 802**	**744 213**
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**770 172**	**743 206**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2017 31.12.2017*	*01.01.2016 31.12.2016*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-84 953,4892**	**-160 933,5457**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	44,0000	45,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 997,4892	160 978,5457
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-84 953,4892	-160 933,5457
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 997 385,6127**	**2 082 339,1019**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 578,8534	4 141 534,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 144 193,2407	2 059 195,7515
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 997 385,6127	2 082 339,1019

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2017 31.12.2017*	*01.01.2016 31.12.2016*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	357,39	331,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	390,41	357,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,24%	7,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	357,77	328,29
w dniu	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	390,65	357,97
w dniu	2017-12-28	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	390,37	357,90
w dniu	2017-12-29	2016-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	*01.01.2017 31.12.2017*	*01.01.2016 31.12.2016*
	0,45%	**0,64%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,02%	0,05%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,09%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56)

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

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

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

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

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym 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 Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

6. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

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

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych

      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

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

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie 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)

	31.12.2017	*31.12.2016*
Z tytułu zbytych lokat	13 128	65
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	6
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	14
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	700	723
- od PKP	*700*	*723*
	13 828	***808***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	31.12.2017	*31.12.2016*
Z tytułu nabytych aktywów	11 995	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	248
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	203	337
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:	981	1 208
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędu z lat ubiegłych	*344*	*344*
- wynagrodzenie TFI	*151*	*148*
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	*45*	*49*
- rozrachunki publiczno-prawne	*365*	*611*
- opłata dystrybucyjna	*11*	*20*
	13 179	***1 793***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 31.12.2017		Wartość na 31.12.2016	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	7 016	7 016	4 247	4 247
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	-	-	831	831
BNP PARIBAS - depozyt zabezpieczający / EUR	-	-	140	619
ING Bank Śląski S.A. / CZK	2 712	443	721	118
ING Bank Śląski S.A. / EUR	4	15	10	44
ING Bank Śląski S.A. / GBP	6	28	1	7
ING Bank Śląski S.A. / HUF	85	1	22	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	14	12	180	175
ING Bank Śląski S.A. / TRY	27	25	34	40
ING Bank Śląski S.A. / USD	15	53	300	1 256
		7 593		7 337

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

		01.01.2017 31.12.2017		01.01.2016 31.12.2016	
	Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	8 432	8 432	14 043	14 043
	CZK	313	51	526	85
	EUR	43	184	113	495
	HUF	4 529	62	8 865	124
	RON	35	32	109	106
	GBP	9	45	1	3
	TRY	122	127	289	377
	USD	134	507	431	1 699
			9 440		*16 932*

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5
RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
53,70%	62,07%

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	
31.12.2017	31.12.2016
21,73%	17,12%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

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

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
o/n	0,88%	0,74%
depozyt zabezpieczający	0,00%	0,19%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

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

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	31.12.2017	31.12.2016
środki pieniężne w walutach obcych	0,07%	0,30%
zagraniczne składniki lokat	2,16%	4,59%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

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

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2017 r.

Na dzień 31.12.2017 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2016 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

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

Walutowe transakcje terminowe typu forward:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
1. *FXF_USD/PLN_20170120*	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 6.352 tys. PLN
Wartość otwartej pozycji	81 tys. PLN
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	2017-01-20
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	2017-01-20

1. *FXF_USD/PLN_20170127*

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

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:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 712 CZK	443 PLN	721 CZK	118 PLN
4 EUR	15 PLN	150 EUR	663 PLN
6 GBP	28 PLN	1 GBP	7 PLN
85 HUF	1 PLN	22 HUF	0 PLN
14 RON	12 PLN	180 RON	175 PLN
27 TRY	25 PLN	34 TRY	40 PLN
15 USD	53 PLN	300 USD	1 256 PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
39 333 CZK	6 419 PLN	10 327 CZK	1 691 PLN
1 132 EUR	4 720 PLN	579 EUR	2 560 PLN
- GBP	- PLN	16 GBP	81 PLN
321 337 HUF	4 322 PLN	95 937 HUF	1 365 PLN
- RON	- PLN	527 RON	513 PLN
1 782 TRY	1 646 PLN	634 TRY	752 PLN
- USD	- PLN	6 521 USD	27 253 PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	3 EUR	14 PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

31.12.2017		31.12.2016	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
2 685 CZK	438 PLN	- CZK	- PLN
1 747 TRY	1 613 PLN	- TRY	- 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)

	01.01.2017 31.12.2017	*01.01.2016 31.12.2016*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	35
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	33
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	36
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	5	15
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	16	13
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	18
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	1
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	21
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	59
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	82	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 370

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

	01.01.2017 31.12.2017	*01.01.2016 31.12.2016*
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-2	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-30	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-11	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-6	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-264	-509
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-372	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-2 140

	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-108	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-1	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-107	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-5	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-79
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 370	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-680*	*-2 530*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-1 493*	*1 403*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (31.12.2017)

CZK (korona czeska) - 0,1632
EUR (euro) - 4,1709
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,3449
TRY (lira turecka) - 0,9235
RON (lej rumuński) - 0,8953
USD (dolar amerykański) - 3,4813
GBP (funt szterling) - 4,7001

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
akcje	16 527	-12 420
prawa poboru	4	-
obligacje	2 131	-9 227
pochodne	3 561	1 591
Razem	***22 223***	***-20 056***

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

Grupy lokat	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
akcje	11 336	25 127
obligacje	3 565	-75
pochodne	167	-167
Razem	***15 068***	***24 885***

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

Nie dotyczy.

4. WYPLACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

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

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

1) wynagrodzenie Depozytariusza,

2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,

3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,

4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,

6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze stanem rejestru na koniec roku kalendarzowego) i ogłoszeń,

7) koszty usług prawnych,

8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,

10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

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

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

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

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

podstawa obliczenia limitu *(średnia miesięczna wartość aktywów netto)*	*Wysokość limitu*
do 100 mln zł	0,25% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	250 tys. zł + 0,1% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	450 tys. zł + 0,035% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł do 700 mln zł	520 tys. zł + 0,03% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł
od 700 mln zł do 1.100 mln zł	580 tys. zł + 0,017% nadwyżki nad 699 999 999,99 zł
od 1,1 mld zł	648 tys. zł + 0,015% nadwyżki nad 1 099 999 999,99 zł

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia stałego, oraz premii za wyniki zarządzania ustalanej 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:

podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)	*Wynagrodzenie, liczone w skali roku:*
do 100 mln zł	0,5% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł	1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2017	*31.12.2016*	*31.12.2015*
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.zł)	779 802	744 213	743 084
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec roku obrotowego (w zł)	390,41	357,39	331,25

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie zaszły.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.

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

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

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

Zdaniem NN IP TFI taka praktyka była niezgodna z treścią art. 35 ust. 5 i ust. 6 Statutu Funduszu i 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 ESALIENS TFI S.A. (poprzednia nazwa Legg Mason TFI S.A.) - w kwocie powyżej limitu kosztów limitowanych. W konsekwencji na poprzedniego Zarządzającego Funduszem przypada kwota w wysokości 1.344 tys. złotych zaś na PKP S.A. kwota w wysokości 1.843 tys. złotych.

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

Zarząd Towarzystwa otrzymał informację o oddaleniu powództwa FWP PKP przeciwko ESALIENS TFI S.A. z powodu braku legitymacji procesowej FWP PKP do występowania z roszczeniem przeciwko ESALIENS TFI S.A. jako byłemu zarządzającemu. Mając powyższe na uwadze, jak również:
- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
- przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
- konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo

należność od ESALIENS TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o objęciu całości należności od ESALIENS TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku.
Takie działanie miało na celu również ochronę interesów uczestników pozostających w funduszu na wypadek negatywnego rezultatu postępowania w przyszłości.
Spółka wniosła apelację, która na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została jeszcze rozpatrzona.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Sprawozdanie z działalności Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz) w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia sprawozdanie z działalności Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

   W dniu 19.12.2017 roku w skład Zarządu Towarzystwa powołany został pan Łukasz Adaś. Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa uległ zmianie i rozszerzeniu. Pan Frank van Geel oraz Marten Nijkamp zrezygnowali z funkcji członków Rady zaś Pan Herman Zoetmulder, Pani Marice Thewessen, Pani Justyna Bójko oraz Pan Piotr Linke zostali powołani do składu Rady, przy czym dwie ostatnie osoby jako niezależni jej członkowie.

2. Podstawowe dane o Funduszu

   Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez Polskie Koleje Państwowe S.A. (PKP S.A.) na podstawie Ustawy z dn. 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe" (Dz. U. z 2017 r. poz. 680) (Ustawa). Fundusz jest unikalnym na rynku funduszem, w którym po raz pierwszy w Polsce znalazła zastosowanie formuła funduszu inwestycyjnego jako sposób udziału pracowników w prywatyzacji firmy. Do Funduszu trafia 15% środków uzyskanych ze sprzedaży majątku PKP S.A., między innymi nieruchomości oraz udziałów w spółkach zależnych.

   Zgodnie z ww. ustawą uczestnikami Funduszu mogły być tylko osoby spełniające kryteria określone w Ustawie, 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, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane. Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

2.1. Przewidywany rozwój Funduszu

   Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie. Fundusz nadal będzie inwestował zgromadzone aktywa w dłużne instrumenty finansowe, głównie obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP oraz akcje spółek notowanych głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Neutralny udział akcji i dłużnych instrumentów finansowych w portfelu Funduszu wynosi odpowiednio 20% i 80% aktywów. Zarządzając Funduszem wybierane są akcje głównie dużych spółek o dobrej sytuacji finansowej i bardzo dobrych perspektywach wzrostu ich wartości. Część akcyjna Funduszu jest zdywersyfikowana i zawiera akcje spółek działających w różnych sektorach.
   W części dłużnej będziemy nadal koncentrować się na analizie atrakcyjności instrumentów dłużnych o różnych terminach zapadalności, zmianach stóp procentowych oraz ryzyku kredytowym emitentów.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

   W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało politykę inwestycyjną Funduszu mającą na celu wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz zdecydowaną większość aktywów lokował w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów, o wysokiej wiarygodności kredytowej. Część aktywów była ulokowana w akcjach. Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne dotyczące alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

   Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miała sytuacja na rynkach kapitałowych, na których inwestuje FWP PKP SFIO.

5. Udziały własne

   Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

6. Posiadane przez Fundusz oddziały

   Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:
   7.1. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
   7.2. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

W Funduszu występuje umiarkowany poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Funduszu w dłużne papiery wartościowe. Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

Ryzyko rynkowe

Lokaty Funduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na ryzyko zahamowania bądź spadku wzrostu gospodarczego, wzrostu inflacji oraz ogólną międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu. Wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych mają m.in. zmiany stóp procentowych, zmiany oczekiwań co do wiarygodności kredytowej emitentów papierów wartościowych a także zmiany płynności rynku finansowego.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane niekorzystnym ruchem rynkowych stóp procentowych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko kredytowe, w tym ryzyko niewypłacalności emitenta dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji jest niskie.

Ryzyko niedotrzymania warunków, obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji, dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o niskim ratingu są zasadniczo uważane za papiery o wyższym poziomie ryzyka kredytowego i wyższym prawdopodobieństwie niewywiązania się przez emitenta z przyjętych na siebie zobowiązań. Wystąpienie trudności finansowych lub ekonomicznych u emitenta może mieć wpływ na wartość tych papierów wartościowych. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo.
Fundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie środków w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku. Ze względu na restrykcyjną politykę NN Investment Partners dotyczącą wyboru banków, w których zarządzane przez to towarzystwo fundusze mogą zawierać depozyty bankowe ryzyko kredytowe ponoszone przez uczestników Funduszu określić można jako niskie.

Ryzyko płynności:

Ryzyko płynności jest średnie. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności w Funduszu jest średnie. Wiąże się ono z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Ryzyko płynności związane z inwestycjami na rynkach wschodzących jest często wyższe od inwestycji na rynkach rozwiniętych.

Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne:

W ramach realizacji polityki inwestycyjnej Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.
Ryzyko nieodłącznie związane z opcjami, kontraktami walutowymi, swapami, kontraktami terminowymi i opcjami na takie kontrakty polega na tym, że: powodzenie zależy od zdolności zarządzającego portfelem do dokładnego przewidzenia trendów dotyczących aktywów bazowych; istnieje niedoskonały związek pomiędzy ceną opcji, kontraktów terminowych lub opcji na te kontrakty a zmianami wartości aktywów bazowych będących przedmiotem zabezpieczenia; umiejętności konieczne do korzystania z tych instrumentów różnią się od tych, jakie niezbędne są przy doborze papierów wartościowych w ramach portfela; mogą występować braki płynności na rynku wtórnym danego instrumentu pochodnego w danym czasie; oraz istnieje ryzyko, że Fundusz nie będzie w stanie zająć pozycji na instrumencie pochodnym w korzystnym okresie lub ryzyko tego, że fundusz będzie zmuszony do zamknięcia takiej pozycji w niekorzystnym okresie. W przypadku zawarcia przez Fundusz transakcji na niestandardowych instrumentach pochodnych, jest on narażony na ryzyko kontrahenta. Ponadto korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem tzw. dźwigni finansowej.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów pochodnych, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko finansowe Funduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

8. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki;

Na dzień 31.12.2017 roku:

- składniki lokat:	771.560 tys. zł
- wartość aktywów netto:	779.802 tys. zł
- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	390,41 zł
- liczba jednostek uczestnictwa:	1.997.385,6127
- przychody z lokat:	16.725 tys. zł
- koszty Funduszu netto:	693 tys. zł
- zrealizowany i niezrealizowany zysk:	37.291 tys. zł
- zrealizowany zysk ze zbycia lokat:	22.223 tys. zł
- wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat:	15.068 tys. zł
- wynik z operacji:	53.323 tys. zł
- wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa:	26,70 zł

Na lokaty Funduszu składały się dłużne papiery wartościowe które stanowiły 75,43% oraz akcje, które stanowiły 21,87% aktywów Funduszu.
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wzrosła o 9,24% i Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 d Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa")

1. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym oraz całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1

   Na dzień 31 grudnia 2017 roku Towarzystwo zatrudniało w przeliczeniu na pełne etaty 62 pracowników, w tym 2 osoby na umowę na zastępstwo.

		W tym, osoby, o których mowa w art. 47 a ust. 1 Ustawy
Liczba pracowników na dzień 31.12.2017	*62*	*10*
Całkowita kwota wynagrodzeń, w tym:	***16 935 658,46***	*5 981 184,04*
Wynagrodzenie stałe*)	***13 665 791,12***	*4 543 653,18*
Wynagrodzenie zmienne**)	***3 269 867,34***	*1 437 530,86*

*) Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy, inne świadczenia na rzecz pracownika pokrywane przez pracodawcę.

**) Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje: premię roczną wypłaconą za rok 2016 oraz premie kwartalne za okres od 4Q 2016 do 3Q 2017, nagrody specjalne, etc.

2. Kwota wynagrodzenia dodatkowego (wynagrodzenia uzależnionego od wyników funduszu inwestycyjnego) wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

   Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56) („Ustawa")

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

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

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

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W trakcie 2017 roku nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. fundusz posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

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

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

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

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

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

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Informacja o zamianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN IP TFI, Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż trakcie 2017 roku nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Fundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	31.12.2017 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
NN Akcji 2 SFIO	2	0,967	1,040
NN Obligacji 2 SFIO	2	1,169	1,247
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	0,990	1,000
subfundusz NN (L) Ameryki Łacińskiej	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Depozytowy	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,967	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,979	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,976	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,977	1,000
subfundusz NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	2	0,947	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji	2	0,940	1,000
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,981	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,952	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	0,981	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	0,977	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	0,973	1,000
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	0,967	1,000
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	0,956	1,000
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	0,968	1,000

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

ING

Katowice, 20 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 20 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Janusiewicz

Sławomir [illegible]