

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Placu Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2010 roku, jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Za KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor

Za KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 3546

David Pozzocco, Dyrektor

27 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku, o łącznej wartości 125 755 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 125 657 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 639 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2010 roku.

Nazwa Funduszu

Fundusz Własności Pracowniczej PKP jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy „Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO”. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 125, w dniu 24 września 2002 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez PKP S.A. na podstawie ustawy z dnia 8 września 2000 roku o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. nr 84 poz. 948, z późniejszymi zmianami). Uczestnikami Funduszu są osoby uprawnione na podstawie ustawy o PKP.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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 jednego roku do trzech lat z wagą 0,8.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod wa-

runkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2) jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1, lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)-c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta, posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład, której wchodzi, co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwartej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
 5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1, pkt. 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym na-

dany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.

7. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 6),
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
10. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w ust. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”,
12. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30 % wartości aktywów Funduszu.
13. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
14. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 30% wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny,

depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.

15. Fundusz nie może:

- a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- c) nabyć więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zamkniętego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

16. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 2),
- 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości aktywów Funduszu.

18. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

19. 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 będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu powinien zawierać się w granicach od 60 % do 100 %. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40 %. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji

makroekonomicznej gospodarki, 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.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Na dzień 30 czerwca 2010 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego.

Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000339379. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

Składniki lokat	30-06-2010			31-12-2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 777	23 572	18,67	18 314	23 674	19,47
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	95 331	97 425	77,17	88 787	90 690	74,59
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Depozyty						
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Suma	118 866	125 755	99,61	113 980	121 243	99,73

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			866 055		18 777	23 572	18,67
CEZ	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze*	6 243	Czechy	782	865	0,68
MOL	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie*	1 401	Węgry	256	393	0,31
BOGDANKA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	8 704	Polska	637	669	0,53
BZWBK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	2 973	Polska	459	576	0,46
ELEKTROTIM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	41 323	Polska	525	562	0,45
EMPERIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	2 026	Polska	70	175	0,14
ENEA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	40 596	Polska	756	722	0,57
INDYKPOL	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	7 269	Polska	124	487	0,39
ING BSK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	442	Polska	105	334	0,26
INSTAL							
KRAKÓW	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	35 056	Polska	587	676	0,54
INTERCARS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	1 048	Polska	21	67	0,05
KGHM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	18 929	Polska	559	1 677	1,33
KOGENERACJA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	4 494	Polska	195	489	0,39
KRUSZWICA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	6 933	Polska	279	513	0,41
LOTOS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	20 229	Polska	495	584	0,46
NETIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	54 079	Polska	108	256	0,20
PEKAO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	14 904	Polska	1 945	2 325	1,84
PGE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	59 674	Polska	1 499	1 253	0,99
PGF	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	12 282	Polska	497	445	0,35
PKN ORLEN	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	49 438	Polska	1 296	1 754	1,39
PKO BP	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	60 831	Polska	1 559	2 217	1,76
PROCHEM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	12 846	Polska	273	285	0,23
PUŁAWY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	4 332	Polska	218	273	0,22
PZU	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	4 816	Polska	1 595	1 686	1,33
QUMQK							
SECOM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	36 317	Polska	423	545	0,43
RAFAKO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	23 314	Polska	71	279	0,22
REMAK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	20 418	Polska	425	633	0,50
SYGNITY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	36 469	Polska	655	484	0,38
TAURON	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	159 176	Polska	817	804	0,64
TIM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	46 804	Polska	339	505	0,40
TP SA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	72 689	Polska	1 207	1 039	0,82

* Akcje notowane również na GPW

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							97 613	93 743	95 331	97 425	77,17
O terminie wykupu do 1 roku:							6 000	5 100	5 837	6 025	4,77
Obligacje							6 000	5 100	5 837	6 025	4,77
Inny aktywny rynek							5 000	5 000	4 960	5 028	3,98
PS0511	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. Skarb Państwa		Polska	24-05-2011	State 4,25%	5 000	5 000	4 960	5 028	3,98
Nienotowane na rynku aktywnym							1 000	100	877	997	0,79
SYGNITY0907	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	09-07-2010	Zerokuponowe	1 000	100	877	997	0,79
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							91 613	88 643	89 494	91 400	72,40
Obligacje							91 613	88 643	89 494	91 400	72,40
Aktywny rynek - rynek regulowany							45 694	45 694	43 593	44 881	35,55
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,65%	1 500	1 500	1 505	1 557	1,23
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 4,36%	14 194	14 194	14 208	14 262	11,30
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,23%	13 000	13 000	12 978	13 167	10,43
OK0112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2012	Zerokuponowe	17 000	17 000	14 902	15 895	12,59
Inny aktywny rynek							42 919	42 919	42 901	43 511	34,47
DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. Skarb Państwa		Polska	24-10-2013	State 5,00%	15 000	15 000	15 448	15 479	12,26
WZ0121	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. Skarb Państwa		Polska	25-01-2021	Zmienne 4,36%	13 019	13 019	12 876	12 912	10,23
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. Skarb Państwa		Polska	25-04-2012	State 4,75%	7 200	7 200	7 044	7 285	5,77
PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. Skarb Państwa		Polska	25-04-2013	State 5,25%	7 700	7 700	7 533	7 835	6,21
Nienotowane na rynku aktywnym							3 000	30	3 000	3 008	2,38
TVN0613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	14-06-2013	Zmienne 6,75%	3 000	30	3 000	3 008	2,38

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowienio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:					4 758 061,31	4 758	4 758 061,31	4 758	3,77
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,40%	2 797 000,00	2 797	2 797 000,00	2 797	2,22
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,28%	1 961 061,31	1 961	1 961 061,31	1 961	1,55

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30-06-2010	31-12-2009
I. Aktywa	126 255	121 577
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	10
2. Należności	459	324
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	116 992	98 815
- dłużne papiery wartościowe	93 420	75 141
- akcje	23 572	23 674
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 763	22 428
- dłużne papiery wartościowe	4 005	15 549
- depozyty	4 758	6 879
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	41	0
II. Zobowiązania	598	704
III. Aktywa netto	125 657	120 873
IV. Kapitał Funduszu	91 542	90 397
1. Kapitał wpłacony	111 382	106 220
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 840	-15 823
V. Dochody zatrzymane	28 177	24 694
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 630	16 647
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 547	8 047
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 938	5 782
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	125 657	120 873
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	3 368 947,9821	3 480 435,4409
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	37,30	34,73

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2010 do 30-06-2010	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2009 do 30-06-2009
I. Przychody z lokat	2 176	4 362	2 212
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	451	601	176
2. Przychody odsetkowe	1 723	3 758	2 035
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	2	3	1
II. Koszty Funduszu	1 756	3 555	1 603
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa z tytułu wynagrodzenia stałego	553	1 140	475
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	128	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	27	61	25
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	750	1 872	788
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	2	1
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	25	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	426	455	314
- koszty związane z Radą Inwestorów	65	107	50
- niewykorzystana rezerwa	135	0	134
- inne	226	348	130
III. Koszty pokrywane, w tym przez:	1 563	3 098	1 472
- Towarzystwo	94	517	282
- PKP	1 469	2 581	1 190
IV. Koszty Funduszu netto	193	457	131
V. Przychody z lokat netto	1 983	3 905	2 081
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 656	9 919	3 628
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 500	130	-2 552

- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	156	9 789	6 180
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	3 639	13 824	5 709
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,08	3,97	1,59

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2010 do 30-06-2010	od 01-01-2009 do 31-12-2009
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120 873	91 109
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 639	13 824
a) przychody z lokat netto	1 983	3 905
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 500	130
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	156	9 789
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 639	13 824
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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:	1 145	15 940
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	5 162	22 168
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 017	-6 228
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 784	29 764
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 657	120 873
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	123 166	104 647
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-111 487,4588	-210 122,5678
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79,0000	169,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	111 566,4588	210 291,5678
c) saldo zmian	-111 487,4588	-210 122,5678
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 368 947,9821	3 480 435,4409
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 816,0000	4 140 737,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	771 868,0179	660 301,5591
c) saldo zmian	3 368 947,9821	3 480 435,4409
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	34,73	24,69
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	37,30	34,73
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,92%	40,66%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,85	24,18
- data wyceny	5.02.2010	17.02.2009
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	37,30	34,87
- data wyceny	30.06.2010	29.12.2009
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	37,30	34,73
- data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *	2,9%	3,4%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,9%	1,1%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,2%	1,8%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859), zwane dalej „rozporządzenie o rachunkowości funduszy inwestycyjnych” oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i pierwsze półrocze poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2010 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem w interesie Uczestników Funduszu składa się z części stałej oraz zmiennej (premii za zarządzanie).

Część stała wynagrodzenia obliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Procentowy udział, liczony w skali roku, opłaty za zarządzanie uzależniony jest od wielkości aktywów netto:

- Do 100 mln zł – 1 % wartości aktywów netto,
- Od 100 mln zł do 200 mln zł – 1.000 tys. zł plus 0,5 % nadwyżki ponad 99,99 mln zł,
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 1.500 tys. zł plus 0,4 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł,
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 3.700 tys. zł plus 0,3 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł,
- Powyżej 1,5 mld zł – 5.950 tys. zł plus 0,2 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania.

Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A. oraz powiększonej o wypłaty w związku z do-

konanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa, przy czym jest naliczona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej ponad stopę inflacji co najmniej:

- 3 % – wówczas premia wyniesie 0,5 % podstawy premii,
- 5 % – wówczas premia wyniesie 1 % podstawy premii.

Z aktywów Funduszu pokrywane są także następujące koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem:

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 uczestnictwa,
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 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, o których mowa w pkt. 1, 2, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi, uzależnione są od średniej miesięcznej wartości aktywów netto Funduszu i łącznie nie mogą przekroczyć w skali roku:

- Dla średniej miesięcznej wartości aktywów netto Funduszu do 200 mln zł – 1,5 % wartości aktywów netto,
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 3.000 tys. zł plus 0,45 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 5.475 tys. zł plus 0,25 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 7.350 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczy określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych,
- b) jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków,
- c) koszty operacyjne, o których mowa pkt 3, 4 i 8 są ponoszone w wysokości wynegocjowanej w umowach zawartych przez Fundusz lub określone przez właściwe przepisy prawne oraz decyzje administracyjne,
- d) inne, nie wymienione koszty związane z działalnością Funduszu pokrywa Towarzystwo,
- e) na pokrycie kosztów Funduszu tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Funduszu.

Koszty zarządzania Funduszem do dnia jego przekształcenia w fundusz inwestycyjny otwarty pokrywa PKP S.A.

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. O rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala 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, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, 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 nieróżniącej się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu, o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku 6,94 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 18,45%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2010 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2010 (w tys. PLN)	31-12-2009 (w tys. PLN)
Pozostałe, w tym:	459	324
- od PKP	246	248
- od Towarzystwa	0	75
- dywidendy	213	1
Razem	459	324

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2010 (w tys. PLN)	31-12-2009 (w tys. PLN)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	77	73
Z tyt. rezerw, w tym:	228	375
- na wynagrodzenie Towarzystwa	92	221
Pozostałe zobowiązania, w tym:	293	256
- rozrachunki publiczno-prawne	154	161
- prowizje bankowe	114	42
- inne	25	53
Razem	598	704

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynosił 4 518 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 7 001 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2010 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	0 (PLN)	0

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	10(PLN)	10

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godzinowej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	30-06-2010	31-12-2009
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godzinowej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	57 277/ 45,36 %	62 303 / 51,25 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	44 906/ 35,57 %	35 266 / 29,00 %

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Jakikolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP

w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godzinowych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2010	31-12-2009
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/0,00 %	10 /0,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 420/ 73,99 %	75 141 / 61,80 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	93 420/ 73,99 %	75 141 / 61,80 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 763/ 6,94 %	22 428 / 18,45 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00 %	11 605 / 9,55 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	8 763/ 6,94 %	10 823 / 8,90 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	102 183/ 80,93 %	97 579 / 80,26 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2010	31-12-2009
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	97 425/ 77,16 %	90 690 / 74,59 %
- Skarb Państwa	93 420/ 73,99 %	86 746 / 71,35 %
Depozyty, w tym:	4 758/ 3,77 %	6 879 / 5,66 %
- ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.	4 758/ 3,77 %	6 879 / 5,66 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane

lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Funduszu.

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
Akcje	1 001	-86	-2 704
Dłużne papiery wartościowe	499	216	152
Razem	1 500	130	-2 552

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
Akcje	-565	8 564	6 013
Dłużne papiery wartościowe	721	1 225	167
Razem	156	9 789	6 180

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich oraz premię za wyniki zarządzania.

Towarzystwo w okresie sprawozdawczym nie otrzymało premii za wyniki zarządzania.

Miesięczne wynagrodzenie, które Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Funduszem jest wyliczane w następujący sposób:

- obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny,
- nie może być większe niż:

Podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)		Wynagrodzenie, liczone w skali roku, wynosi
od 0 zł	Do mniej niż 100 mln zł	1% wartości aktywów netto Funduszu
100 mln zł	200 mln zł	1 000 tys. zł + 0,5% nadwyżki ponad 99 999 999,99 zł
200 mln zł	750 mln zł	1 500 tys. zł + 0,4% nadwyżki ponad 199 999 999,99 zł
750 mln zł	1,5 mld zł	3 700 tys. zł + 0,3% nadwyżki ponad 749 999 999,99 zł
1,5 mld zł		5 950 tys. zł + 0,2% nadwyżki ponad 1 499 999 999,99 zł

Wysokość opłaty za zarządzanie wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
	553	1 012	475

Opłata za zarządzanie oraz limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości wskazanej w nocie nr 1 – „Polityka rachunkowości Funduszu”.

W przypadku, gdy przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych.

Premia za zarządzanie

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego.

Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego obliczana jest jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A., oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonywanymi przez fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa (zwanej podstawą premii), przy czym naliczona zostanie ona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej (RSZ) ponad stopę inflacji co najmniej:

- 3% – wówczas premia wyniesie 0,5% podstawy premii,
- 5% – wówczas premia wyniesie 1% podstawy premii.

Premia za zarządzanie

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
	0	128	0

Koszty pokrywane przez PKP S.A.

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
	1 469	2 581	1 190

Koszty pokrywane przez Legg Mason TFI

	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)
	94	517	282

Nota nr 12 – Dane porównawcze**Wartość aktywów netto**

	30.06.2010 (w tys. PLN)	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)
WAN	125 657	120 873	91 109	82 887

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2010 (w PLN)	31.12.2009 (w PLN)	31.12.2008 (w PLN)	31.12.2007 (w PLN)
JU	37,30	34,73	24,69	20,56
A				

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2010 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W porównywalnych danych finansowych nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w obecnym sprawozdaniu a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2010 roku.

Katowice, dnia 27 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (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 2010r. do 30 czerwca 2010r., sporządzonego dnia 27 sierpnia 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Kapszo

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
tel. (32) 357 70 00
www.ing.pl

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł