

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć pierwsze półrocze 2006 roku do udanych. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH przekroczyła dwa miliardy czterysta siedemdziesiąt milionów złotych. Ponad 66% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej dopuszczają udział akcji. Największymi funduszami nadal pozostają CitiSenior SFIO i CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W pierwszym półroczu 2006 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa CitiSenior SFIO będące w posiadaniu inwestorów wzrosły o ponad 85 mln zł. Natomiast zdecydowanym liderem został FIO CitiAkcji, którego aktywa wzrosły o ponad 198 mln zł.

Pierwsze półrocze 2006 okazał się bardzo dobrym dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu uzyskiwanych przez CitiFundusze. W pierwszym półroczu najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca 2006 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2005 r.) wynoszącą 19,87% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 3,38% na przestrzeni ubiegłego półrocza. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 4,84% stopę zwrotu w omawianym okresie. CitiPieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał w ubiegłym półroczu konkurencyjną do depozytów stopę zwrotu w wysokości 1,52%, natomiast stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła – 0,01%.

W pierwszym półroczu 2006 roku nadal bardzo dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych spotykał się CitiPłynnościowy SFIO będący alternatywą do lokat typu overnight. Na koniec pierwszego półrocza 2006 roku fundusz wypracował zysk na poziomie 2,00%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje jedną z czołowych pozycji. Do końca czerwca 2006 roku w KNUiFE w formie umowy z CitiFunduszami zostało zarejestrowanych 25 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Szczególnie dużym zainteresowaniem wśród pracodawców prowadzących PPE cieszy się CitiSenior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu wzrosły i wyniosły na koniec czerwca ponad 580 mln zł.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów tak, aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem,

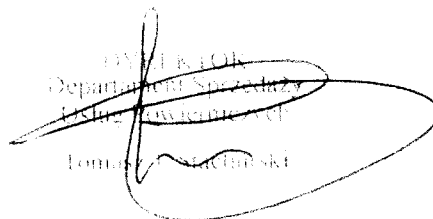

Krzysztof Ziółkowski
Członek Zarządu

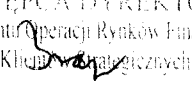
Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
i Klienckich
Tomasz Stachniewski



ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa, Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
kpmg@kpmg.pl
www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP
SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

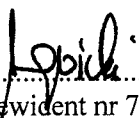
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 53.945 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 60.101 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.657 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 6.209 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 262 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.


Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

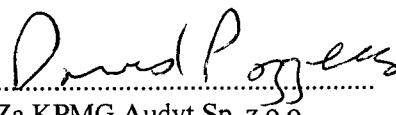
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych 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 wydać takiej opinii.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


.....
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzeco, Dyrektor

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku, o łącznej wartości 53 945 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 60 101 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 657 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.



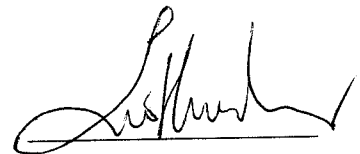
Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Księgowości
Funduszy
Michał Suwitański

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/2-1/02-2019 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 rocznych jest rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem Funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku

od utworzenia Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady polityki inwestycyjnej 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 OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie 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 Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, 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

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- 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 tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 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 Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 Papierów Wartościowych i Giełd 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 ustępie,
- 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 Towarzystwo.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

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 takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
6. 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.
7. 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, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.
9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 6),
10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 7), przy

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- 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.
11. 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 pkt. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w pkt. 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,
 12. 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”,
 13. 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.
 14. 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.
 15. 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.
 16. 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 zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej 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.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

17. 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.
18. 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, o której mowa w pkt. 1),
 - 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. 1),
 - 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.
19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
20. 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 %.

21. 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. 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. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu 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 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

(w tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w %)

	30-06-2006			31-12-2005		
	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	7 856	10 611	17,61	4 004	5 425	9,15
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	42 567	43 334	71,89	38 868	40 313	68,20
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	50 423	53 945	89,50	42 872	45 738	77,35

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. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			324 697		7 856	10 611	17,61
BPH PBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	445	Polska	231	311	0,52
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 113	Polska	173	200	0,33
BSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	185	Polska	127	114	0,19
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 331	Polska	233	297	0,49
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	673	Polska	102	120	0,20
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 924	Polska	139	213	0,35
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	913	Polska	132	228	0,38
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 212	Polska	212	281	0,47
ELDORADO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 497	Polska	162	268	0,44
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 351	Polska	203	358	0,59
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 318	Polska	106	102	0,17
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 366	Polska	176	172	0,29
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 463	Polska	365	1 022	1,70
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 098	Polska	108	163	0,27
KROSNO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 444	Polska	127	97	0,16
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 104	Polska	122	228	0,38
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 130	Polska	266	288	0,48
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	351	Polska	213	183	0,30
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW /Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	658	Węgry	197	215	0,36
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 110	Polska	114	113	0,19
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 375	Polska	65	103	0,17
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 463	Polska	648	848	1,41
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 945	Polska	171	188	0,31
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	127 477	Polska	437	430	0,71
PKN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 442	Polska	948	977	1,62
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 673	Polska	656	876	1,45
POLIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 423	Polska	243	502	0,83
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 487	Polska	200	184	0,31
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 188	Polska	102	177	0,29
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 253	Polska	128	323	0,54
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 453	Polska	560	649	1,08
ZREW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 832	Polska	190	381	0,63

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Dłużne papiery wartościowe

(w tys. PLN 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	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							43 705	40 915	42 567	43 334	71,89
O terminie wykupu do 1 roku:							12 000	10 200	11 643	11 958	19,83
Obligacje							10 000	10 000	9 727	9 987	16,56
Notowane na aktywnym rynku							10 000	10 000	9 727	9 987	16,56
OK0806	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-08-2006	Stałe zerokuponowe	1 000	1 000	858	996	1,65
PS1106	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-11-2006	Stałe 8,50%	1 000	1 000	1 054	1 069	1,77
WZ0307	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-03-2007	Zmienne 4,17%	5 500	5 500	5 494	5 504	9,13
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-04-2007	Stałe zerokuponowe	2 500	2 500	2 321	2 418	4,01
Bony skarbowe							2 000	200	1 916	1 971	3,27
BS170107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	17-01-2007	Papier dyskontowy	1 000	100	959	977	1,62
BS230806	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	23-08-2006	Papier dyskontowy	1 000	100	957	994	1,65
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							31 705	30 715	30 924	31 376	52,06
Obligacje							31 705	30 715	30 924	31 376	52,06
Notowane na aktywnym rynku							30 705	30 705	29 924	30 365	50,38
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-08-2007	Stałe zerokuponowe	8 000	8 000	7 454	7 610	12,63
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-12-2007	Stałe zerokuponowe	3 545	3 545	3 233	3 322	5,51
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-04-2008	Stałe zerokuponowe	2 000	2 000	1 821	1 834	3,04
DZ0708	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2008	Zmienne 5,98%	1 000	1 000	1 041	1 073	1,78
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,46%	1 000	1 000	1 046	1 047	1,74
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2009	Stałe 6,00%	6 160	6 160	6 232	6 307	10,47
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2010	Zmienne 5,46%	1 000	1 000	1 043	1 056	1,75
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	Stałe 5,75%	500	500	543	513	0,85
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,62%	1 500	1 500	1 505	1 551	2,57
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,11%	5 000	5 000	4 971	5 055	8,39
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-10-2013	Stałe 5,00%	1 000	1 000	1 035	997	1,65
Nienotowane na aktywnym rynku							1 000	10	1 000	1 011	1,68
PSB280408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28-04-2008	Zmienne 6,64%	1 000	10	1 000	1 011	1,68

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy
(w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	883	1,46

BILANS

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

	30-06-2006	31-12-2005
I. Aktywa	60 266	59 108
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423	685
2. Należności	158	185
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 739	12 469
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	50 963	43 754
- dłużne papiery wartościowe	40 352	38 329
- akcje	10 611	5 425
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 982	1 984
- dłużne papiery wartościowe	2 982	1 984
- akcje	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1	31
II. Zobowiązania	165	5 216
III. Aktywa netto	60 101	53 892
IV. Kapitał Funduszu	50 184	46 632
1. Kapitał wpłacony	50 184	46 632
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	6 765	4 957
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 881	3 978
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 884	979
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 152	2 303
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	60 101	53 892
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	4 140 223,000	4 140 223,000
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,52	13,02

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)

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
I. Przychody z lokat	916	1 941	949
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	117	113	53
2. Przychody odsetkowe	799	1 828	896
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	996	2 175	947
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	56	90	41
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	1	1
3. Opłaty dla depozytariusza	37	71	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	1	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	735	1 790	726
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	2	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	152	58
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	159	68	89
- koszty związane z Radą Inwestorów	49	67	24
- niewykorzystana rezerwa	88	0	65
- inne	22	1	0
III. Koszty pokrywane, w tym przez:	983	2 156	938
- Towarzystwo	419	1 251	523
- PKP	564	905	415
IV. Koszty Funduszu netto	13	19	9
V. Przychody z lokat netto	903	1 922	940
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 754	2 072	1 022
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	905	680	298
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	849	1 392	724
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	2 657	3 994	1 962
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,64	0,96	0,47

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

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 892	37 760
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 657	3 994
a) przychody z lokat netto	903	1 922
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	905	680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	849	1 392
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 657	3 994
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:	3 552	12 138
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	3 552	12 138
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 209	16 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	60 101	53 892
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 952	45 266
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	43,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	22,000
c) saldo zmian	0,000	21,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 257,000	4 140 257,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34,000	34,000
c) saldo zmian	4 140 223,000	4 140 223,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,02	9,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	14,52	13,02
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,23%	42,76%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,11	9,09
-data wyceny	2006-01-04	2005-01-12
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,54	13,02
-data wyceny	2006-05-10	2005-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	14,37	12,86
-data wyceny	2006-06-28	2005-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,5%	4,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,2%	0,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,2%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	2,6%	4,0%
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.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys. PLN)

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(3 569)	(12 087)	(15 132)
I. Wpływy	805 003	1 119 381	813 414
1 Z tytułu posiadanych lokat	839	4 411	1 215
2 Z tytułu zbycia składników lokat	802 845	1 112 825	810 634
Akcje	2 661	137 924	1 046
Dłużne papiery wartościowe	800 184	974 901	809 588
3 Pozostałe , w tym:	1 319	2 145	1 565
z tytułu pokrycia kosztów przez TFI	517	1 268	937
z tytułu pokrycia kosztów przez PKP	802	877	628
Inne	0	0	0
II. Wydatki	808 572	1 131 468	828 546
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	807 463	1 129 305	826 988
Akcje	6 123	140 752	4 462
Dłużne papiery wartościowe	801 340	988 553	822 526
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	56	88	63
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	42	76	60
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	1	1
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	898	1 737	1 293
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	16	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	113	245	139
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 307	12 138	10 869
I Wpływy	3 307	12 138	10 869
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0	0
2. Z tytułu wpłat na PKP S.A.	3 307	12 138	10 869
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
6. Odsetki	0	0	0
7. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	0	0	0
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(262)	51	(4 263)
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	685	634	4 897
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	423	685	634

Rachunek przepływów pieniężnych 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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, 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 inwestycyjnych.
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. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2006 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza 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 Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

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.

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 dotycząca dłużnych papierów wartościowych wykazana w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmuje wartość nominału - odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy - oraz odsetki naliczone.

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. Należną dywidendę od jednostek i tytułów

uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przysługujące 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.

Przysługujące 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/starach).

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2006 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 2005 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. 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.

Limitowanym kosztem Funduszu jest wynagrodzenie dla Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z części stałej oraz zmiennej (premii za zarządzanie).

Część stała wynagrodzenia obliczana jest 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 200 mln zł – 0,2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 400 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1.225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1.975 tys. zł plus 0,05 % 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 dokonanymi 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,

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

8. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
9. koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
10. koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Opłata za zarządzanie, premia oraz koszty, o których mowa w pkt. 1), 2), 5), 6), 7), 9) i 10) są kosztami limitowanymi i łącznie nie mogą przekroczyć:

- Do 200 mln zł – 2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 4.000 tys. zł plus 0,45 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 6.475 tys. zł plus 0,25 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 8.350 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą 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;

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 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.

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, 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

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- 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 pkt 2).
 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, uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS Ceto 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 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 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 spełniającej warunki określone w ust. 4.
 7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 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. 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.
 - 2) 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.
 8. 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.
 9. 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.
 10. 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.
 11. 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.
 12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.
 13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako "Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego są ujmowane w aktywach Funduszu, również w przypadku, gdy zostały dokonane po godzinie 23:00 oraz gdy potwierdzenie zawarcia transakcji Fundusz otrzymał po dniu bilansowym.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Nota nr 2 - Należności

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)

Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	34	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	124	185
od PKP	27	90
od TFI	97	95

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	61	4 999
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	87	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	17	186
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	10	9
- prowadzenie rejestru uczestników	0	140

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 utrzymywanych w celu zaspokojenia

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 152 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	423	685

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej.

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.

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

	30-06-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	27 037 / 44,85%	23 949 / 40,52%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	16 297 / 27,04%	16 364 / 27,68%

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.

Jakiegokolwiek 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 będą zawierać 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.

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa.

	30-06-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	1 011 / 1,68%	1 012 / 1,71%

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30-06-2006

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
WZ0911	03-07-2006	5 739

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	02-01-2006	2 469
PS0310A	02-01-2006	5 000
PS0310B	03-01-2006	5 000

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym 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 2006 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)	01-01-2005 31-12-2005 (w tys. PLN)	01-01-2005 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	577	529	276
Akcje	328	151	0

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. PLN)

	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)	01-01-2005 31-12-2005 (w tys. PLN)	01-01-2005 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(485)	272	486
Akcje	1 334	1 120	238

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:

- 1) obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny,

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

2) nie może być większe niż:

Podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)		Wynagrodzenie, liczone w skali roku, wynosi
od 0	Do mniej niż 200 mln zł	0,2% wartości aktywów netto Funduszu
200 mln zł	750 mln zł	400 000 zł + 0,15% nadwyżki ponad 199.999.999,99 zł
750 mln zł	1,5 mld zł	1 225 000 zł + 0,1% nadwyżki ponad 749 999 999,99 zł
1,5 mld zł		1.975 000 zł + 0,5% nadwyżki ponad 1 499 999 999,99 zł

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
14,52	13,02	9,12

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

Oplata za zarządzanie

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
56	90	41

Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości wskazanej w nocy nr 1 - „Polityka rachunkowości Funduszu”.

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

Koszty pokrywane przez PKP

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
564	905	415

Koszty pokrywane przez TFI

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
419	1 251	523

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto (w tys. PLN)

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
60 101	53 892	37 760

INFORMACJA DODATKOWA

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

W badanym 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 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 sprawozdaniem finansowymi

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku