LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Roczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej

polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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

.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Bogdan Dębicki

.....
Komandytariusz, Pełnomocnik
Richard Cysarz

18 kwietnia 2011 r.
Warszawa

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 roczne 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 31 grudnia 2010 roku, o łącznej wartości 126 563 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 134 488 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11 446 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu Tomasz Jędrzejczak	Członek Zarządu Jacek Treumann	Członek Zarządu Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku.

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 Rfi 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.
Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą sie do statutu funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

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 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 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 czwartym, 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, na zasadach i warunkach opisanych w statucie 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, 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.

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 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.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 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.

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 badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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 18 kwietnia 2011 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2010			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	18 286	27 062	20,02	18 314	23 674	19,47
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	96 150	99 436	73,57	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						
Depozyty	65	65	0,05	6 879	6 879	5,66
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	114 501	126 563	93,64	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			977 979		18 286	27 062	20,02
CEZ	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze*	7 242	Czechy	883	896	0,66
MOL	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie *	905	Węgry	135	267	0,20
BOGDANKA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	9 461	Polska	695	1 041	0,77
BRE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	1 426	Polska	402	433	0,32
BZWBK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	2 472	Polska	382	531	0,39
ELEKTROTIM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	32 691	Polska	410	432	0,32
EMPERIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	1 674	Polska	58	176	0,13
ENEA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	10 436	Polska	182	247	0,18
GPW	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	3 177	Polska	152	156	0,11
HANDLOWY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	3 922	Polska	346	367	0,27
INDYKPOL	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	9 424	Polska	273	621	0,46
ING BSK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	416	Polska	102	372	0,27
INSTAL KRAKÓW	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	35 191	Polska	590	686	0,51
KGHM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	15 617	Polska	432	2 702	2,00
KOGENERACJA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	3 156	Polska	135	347	0,26
LOTOS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	15 650	Polska	345	569	0,42
MILLENIUM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	127 527	Polska	639	625	0,46
NETIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	48 380	Polska	97	252	0,19
PEKAO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	12 071	Polska	1 467	2 161	1,60
PGE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	88 348	Polska	2 114	2 049	1,51
PGF	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	15 871	Polska	626	863	0,64
PKN ORLEN	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	47 441	Polska	1 293	2 173	1,61
PKO BP	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	61 061	Polska	1 569	2 647	1,96
PROCHEM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	12 652	Polska	268	326	0,24
PUŁAWY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	7 250	Polska	416	616	0,45
PZU	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	2 310	Polska	723	821	0,61
QUMAK SECOM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	39 116	Polska	466	591	0,44
RAFAKO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	17 990	Polska	44	241	0,18
REMAK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	8 526	Polska	96	496	0,37
SYGNITY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	33 831	Polska	590	510	0,38
TAURON	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	192 850	Polska	987	1 267	0,94
TIM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	44 392	Polska	316	510	0,38
TP SA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	65 503	Polska	1 053	1 071	0,79

* 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 oprocen-towania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procen-towy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							98 613	95 643	96 150	99 436	73,57
O terminie wykupu do 1 roku							6 500	6 500	6 465	6 656	4,92
Obligacje							6 500	6 500	6 465	6 656	4,92
Aktywny rynek -rynek regulowany							1 500	1 500	1 505	1 520	1,12
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18.08.2011	Zmienne 4,06%	1 500	1 500	1 505	1 520	1,12
Aktywny rynek -inny aktywny rynek							5 000	5 000	4 960	5 136	3,80
PS0511	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	24.05.2011	Stałe 4,25%	5 000	5 000	4 960	5 136	3,80
O terminie wykupu powyżej 1 roku							92 113	89 143	89 685	92 780	68,65
Obligacje							92 113	89 143	89 685	92 780	68,65
Aktywny rynek -rynek regulowany							44 213	44 213	41 831	43 378	32,09
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25.01.2018	Zmienne 3,99%	14 194	14 194	14 208	14 226	10,53
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25.01.2021	Zmienne 3,99%	13 019	13 019	12 721	12 885	9,53
OK0112	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25.01.2012	Zerokuponowe	17 000	17 000	14 902	16 267	12,03
Inny aktywny rynek							44 900	44 900	44 854	46 393	34,33
DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	24.10.2013	Stałe 5,00 %	15 000	15 000	15 038	15 185	11,24
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2012	Stałe 4,75 %	7 200	7 200	7 044	7 470	5,53
PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2013	Stałe 5,25 %	7 700	7 700	7 533	8 056	5,96
PS0415	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2015	Stałe 5,50 %	15 000	15 000	15 239	15 682	11,60
Nienotowane na rynku aktywnym							3 000	30	3 000	3 009	2,23
TVN0613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	14.06.2013	Zmienne 6,88%	3 000	30	3 000	3 009	2,23

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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procen-towy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					65 053,74	65	65 053,74	65	0,05
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,2649%	65 053,74	65	65 053,74	65	0,05

BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2010	31-12-2009
I.	Aktywa	135 165	121 577
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	10
2.	Należności	271	324
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 304	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123 489	98 815
	dłużne papiery wartościowe	96 427	75 141
	akcje	27 062	23 674
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 074	22 428
	dłużne papiery wartościowe	3 009	15 549
	depozyty	65	6 879
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	11	0
II.	Zobowiązania	677	704
III.	Aktywa netto	134 488	120 873
IV.	Kapitał funduszu	92 566	90 397
1.	Kapitał wpłacony	116 566	106 220
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 000	-15 823
V.	Dochody zatrzymane	31 705	24 694
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 607	16 647
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 098	8 047
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 217	5 782
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	134 488	120 873
	Liczba jednostek uczestnictwa	3 263 031,6190	3 480 435,4409
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	41,22	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 31-12-2010	od 01-01-2009 do 31-12-2009
I.	Przychody z lokat	4 476	4 362
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	757	601
2.	Przychody odsetkowe	3 711	3 758
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5.	Pozostałe	8	3
II.	Koszty funduszu	3 712	3 555
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 247	1 140
	z tytułu wynagrodzenia stałego	1 133	1 012
	z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	114	128
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	64	61
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	1 800	1 872
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	2
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	25
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
13.	Pozostałe	600	455
	koszty zwiazane z Radą Inwestorów	125	107
	inne	475	348
III.	Koszty pokrywane przez:	3 196	3 098
	Towarzystwo	161	517
	PKP	3 035	2 581
IV.	Koszty funduszu netto	516	457
V.	Przychody z lokat netto	3 960	3 905
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 486	9 919
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 051	130
	z tytułu różnic kursowych	0	0

2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 435	9 789
	z tytułu różnic kursowych	0	0
VII.	Wynik z operacji	11 446	13 824
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,51	3,97

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 zmnian w aktywach nettto	od 01-01-2010 do 31-12-2010	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:	11 446	13 824
a)	przychody z lokat netto	3 960	3 905
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 051	130
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 435	9 789
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 446	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:	2 169	15 940
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	10 346	22 168
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 177	-6 228
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 615	29 764
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	134 488	120 873
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	126 760	104 647
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	127,0000	169,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	217 530,8219	210 291,5678
c)	saldo zmian	-217 403,8219	-210 122,5678
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 864,0000	4 140 737,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	877 832,3810	660 301,5591
c)	saldo zmian	3 263 031,6190	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	41,22	34,73
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	18,69%	40,66%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,85	24,18
	- data wyceny	2010.02.05	2009.02.17
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	41,33	34,87
	- data wyceny	2010.12.29	2009.12.29
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	41,22	34,73
	- data wyceny	2010.12.31	2009.12.31
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,9%	3,4%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,0%	1,1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	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	1,4%	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 31 grudnia 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.

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.

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/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 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,
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 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,
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 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 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 dotychczas 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 31 grudnia 2010 roku 2,23 % 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 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 31 grudnia 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

	31-12-2010 (w tys. PLN)	31-12-2009 (w tys. PLN)
Pozostałe, w tym:	271	324
- od PKP	270	248
- od Towarzystwa	0	75
- dywidendy	1	1
Razem	271	324

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2010 (w tys. PLN)	31-12-2009 (w tys. PLN)
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	63	73
Z tyt. rezerw, w tym:	386	375
- na wynagrodzenie Towarzystwa	213	221
Pozostałe zobowiązania, w tym:	228	256
- rozrachunki publiczno-prawne	113	161
- prowizje bankowe	115	42
- inne	0	53
Razem	677	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 31 grudnia 2010 roku wynosił 4 596 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 31 grudnia 2010 roku

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
ING Bank Śląski	16 (PLN)	16

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
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 godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31-12-2010 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	67 796/ 50,16 %	62 303 / 51,25 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	31 640/ 23,41 %	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.
Jakiekolwiek 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 godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2010 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16/0,01 %	10 /0,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	96 427/ 71,34 %	75 141 / 61,80 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	96 427/ 71,34 %	75 141 / 61,80 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 074/ 2,27 %	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	3 074/ 2,27 %	10 823 / 8,90 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	99 517/ 73,63 %	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:

	31-12-2010 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	99 436/ 73,57 %	90 690 / 74,59 %
- Skarb Państwa	96,427/ 71,34 %	86 746 / 71,35 %
Depozyty, w tym:	65/ 0,05 %	6 879 / 5,66 %
- ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.	65/ 0,05 %	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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 8 304 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyka.

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał 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 wykorzystał 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2010 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 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 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
Akcje	2 521	-86
Dłużne papiery wartościowe	530	216
Razem	3 501	130

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

	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
Akcje	3 415	8 564
Dłużne papiery wartościowe	1 020	1 225
Razem	4 435	9 789

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:
a. obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny,
b. 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 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
1 133	1 012

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.
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:

a) 3% – wówczas premia wyniesie 0,5% podstawy premii,
b) 5% – wówczas premia wyniesie 1% podstawy premii.

Premia za zarządzanie

od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
114	128

Koszty pokrywane przez PKP S.A.

od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
3 035	2 581

Koszty pokrywane przez Legg Mason TFI

od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)
161	517

Nota nr 12 – Dane porównawcze

Wartość aktywów netto

	31.12.2010 (w tys. PLN)	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)
WAN	134 488	120 873	91 109

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31.12.2010 (w PLN)	31.12.2009 (w PLN)	31.12.2008 (w PLN)
A	41,22	34,73	24,69

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 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 18 kwietnia 2011 roku.

ING

Katowice, dnia 18 kwietnia 2011 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 31 grudnia 2010r., sporządzonego dnia 18 kwietnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które zawierają pełną sprawozdawczość z działalności poszczególnych funduszy.

Rok 2010 zakończył się wzrostem indeksu szerokiego rynku WIG o 18,77% i był kolejnym, po 2009, wzrostowym okresem na polskiej giełdzie. Polski rynek pozostawał głównie pod wpływem czynników globalnych. Zarząd Rezerwy Federalnej (odpowiadający za politykę monetarną USA) podjął decyzję o kolejnym dodrukowaniu dolara. Nowe 650 miliardów USD na zakupy obligacji powiększyły pulę 1,7 biliona USD już wydanych na ten cel. Zakup obligacji na rynku przez bank centralny zawyżył ich ceny ograniczając ich atrakcyjność inwestycyjną. Inwestorzy poszukiwali wyższych stóp zwrotu i przenosili część środków do innych klas aktywów oraz rynków. Beneficjentami tego procesu pozostawały akcje (jako klasa aktywów) oraz rynki rozwijające się (jako ucieczka od dolara amerykańskiego). Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 3 miliardy 451,5 miliona złotych. Oznacza to wzrost w skali 12 miesięcy o 387 milionów złotych (12,64%).

Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec grudnia 2010 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2009 r.), uzyskane przez fundusze Legg Mason inwestujące całość lub część środków w akcje, wyniosły 18,59% dla Legg Mason Akcji FIO, 7,43% dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO i 7,78% dla Legg Mason Senior SFIO. Należy podkreślić, że zgodnie z polityką inwestycyjną Legg Mason TFI S.A., spółki są dobierane do portfeli w perspektywie długoterminowej. Przy selekcji spółek fundusze kierują się analizą fundamentalną, wybierają przedsiębiorstwa m.in. o solidnej kondycji finansowej i niskim zadłużeniu.

W roku 2010 sytuacja na rynku papierów dłużnych w Polsce była korzystna dla inwestorów przez pierwsze 3 kwartały. Początkowo wysoki popyt ze strony inwestorów zagranicznych stanowił wsparcie wobec dużych potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa i umiarkowanych prognoz wzrostu gospodarczego. Jednak poprawiająca się sytuacja fiskalna uzasadniała spadki wymaganych rentowności. Wiosenne trudności w krajach peryferyjnych strefy euro były tylko przejściowym epizodem dla dobrej koniunktury. Utrzymująca się wciąż niska inflacja, pomimo powodzi i złych zbiorów, oraz gwałtowne spadki rentowności na rynkach bazowych wzmocniły trend wzrostu cen obligacji w Polsce. Jednak ostatni kwartał roku przyniósł korektę, szczególnie na długim końcu krzywej dochodowości. Wynikała ona z ponownej fali wzrostu rentowności obligacji państw południowych strefy euro oraz z globalnego wzrostu rentowności jako antycypacji presji inflacyjnej wobec kontynuacji ilościowego luzowania polityki monetarnej w USA. W skali całego roku najlepsze stopy zwrotu dały obligacje o dłuższym terminie do wykupu. W okresie sprawozdawczym stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 5,79%. Fundusz Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 3,49%, a Fundusz Korporacyjny SFIO - na poziomie 2,77%. Dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO stopa zwrotu wyniosła 18,69% co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Bardzo ważnym elementem oferty Towarzystwa pozostają Pracownicze Programy Emerytalne (PPE), które umożliwiają pracownikom przedsiębiorstw gromadzenie dodatkowych oszczędności na czas emerytury. Jest to bardzo ważne rozwiązanie, szczególnie w kontekście modyfikacji państwowego systemu emerytalnego. Na koniec grudnia 2010 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego było zarejestrowanych w sumie 36 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszy Legg Mason.

W połowie okresu sprawozdawczego Legg Mason TFI S.A. rozpoczęło współpracę z nowym Agentem Transferowym dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A., którego obowiązki od 28 czerwca 2010 r. przejęło Pekao Financial Services Sp. z o.o. Zmiana ta pozwoliła sprawnie wprowadzić nowe funkcjonalności na internetowej platformie transakcyjnej i poszerzyć zakres zleceń i usług. Towarzystwo intensywnie rozwija również ofertę produktową. W czerwcu ub. roku miała miejsce kolejna subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ o agresywnej strategii inwestycyjnej, opartej na analizie fundamentalnej i wysokiej koncentracji portfela.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. Zapewniamy, że priorytetem Legg Mason TFI S.A. pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Legg Mason w założonym horyzoncie czasowym, poprzez konsekwentne stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
www.leggmason.pl

Centrum Obsługi Klienta: 801 12 22 12, (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40
LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT