

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego 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 zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w



przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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

Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim

.....
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 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 półroczne sprawozdanie finansowe 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 2012 roku, o łącznej wartości 173 181 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 182 524 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7 136 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Nazwa Funduszu

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DF11-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się 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 z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą 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 nad-

zorowi 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 inwestycja 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 tytule 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 za granicą, 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 ograniczonego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2009 nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zwanej później ustawą o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 2),
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości aktywów Funduszu.
18. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
19. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu powinien zawierać się w granicach od 60 % do 100 %. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40 %. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki, ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Na dzień 30 czerwca 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półroczny poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto 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 przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011								
	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						
AAkcje	32 964	35 074	19,16	31 804	32 259	17,86						
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Prawa do akcji												
Prawa poboru												
Kwity depozytowe												
Listy zastawne												
Dłużne papiery wartościowe	134 669	137 464	75,04	126 302	130 214	72,09						
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Jednostki uczestnictwa												
Certyfikaty inwestycyjne												
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności												
Weksle	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Depozyty							644	644	0,35	109	109	0,06
Waluty												
Nieruchomości												
Statki morskie												
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Suma							168 277	173 182	94,55	158 215	162 582	90,01

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			1 566 058		32 087	34 233	18,69
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 164	Słowacja	708	550	0,30
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 333	Polska	440	651	0,36
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 137	Polska	1 083	1 093	0,60
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 444	Polska	699	430	0,23
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 581	Polska	780	629	0,34
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 837	Polska	822	446	0,24
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 330	Polska	214	196	0,11
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 301	Polska	231	202	0,11
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 646	Polska	395	375	0,20
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 976	Polska	296	400	0,22

INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 575	Polska	889	875	0,48
KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 678	Polska	1 321	2 998	1,64
KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 416	Polska	417	463	0,25
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 560	Polska	908	800	0,44
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 310	Polska	940	1 069	0,58
NETIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 947	Polska	264	466	0,25
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 587	Polska	2 974	3 422	1,87
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 417	Polska	2 044	1 777	0,97
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 689	Polska	965	712	0,39
PGNiG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	176 297	Polska	752	732	0,40
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 995	Polska	1 944	2 394	1,31
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 785	Polska	3 487	4 041	2,21
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 589	Polska	517	340	0,19
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 552	Polska	303	561	0,31
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 931	Polska	4 253	4 319	2,36
QUMAK-SEKOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 396	Polska	437	375	0,20
RAFAKO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 657	Polska	57	136	0,07
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 040	Polska	238	250	0,14
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 724	Polska	467	621	0,34
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 875	Polska	838	740	0,40
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 945	Polska	643	499	0,27
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 344	Polska	1 761	1 671	0,91

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (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 zagraniczne			7 249		877	841	0,46
CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 249	Republika Czeska	877	841	0,46

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							134 313	134 669	137 464	75,06	
O terminie wykupu do 1 roku							27 700	27 276	27 982	15,28	
Obbligacje							21 700	21 276	21 864	11,94	
Aktywny rynek - rynek regulowany							21 700	21 276	21 864	11,94	
OK0712	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.									
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2012.07.25	Zerokuponowa	8 000	7 719	7 976	4,36	
Nienotowane na rynku aktywnym							13 700	13 557	13 888	7,58	
Seria							6 000	6 000	6 118	3,34	
BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska		2013.02.16	Zmiennne 5,37%	6 000	6 000	6 118	3,34	
O terminie wykupu powyżej 1 roku							106 613	107 393	109 482	59,78	
Obbligacje							106 613	107 393	109 482	59,78	
Aktywny rynek - rynek regulowany							106 613	107 393	109 482	59,78	
OK0114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.									
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2014.01.25	Zerokuponowa	2 000	1 834	1 868	1,02	
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2018.01.25	Zmiennne 5,01%	2 194	2 191	2 223	1,21	
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2021.01.25	Zmiennne 5,01%	1 519	1 484	1 506	0,82	
DS1020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2013.10.24	Stale 5,00%	20 000	20 017	20 769	11,34	
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2020.10.25	Stale 5,25%	100	96	105	0,06	
PS0415	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2014.04.25	Stale 5,75%	25 000	25 483	25 758	14,06	
PS0416	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2015.04.25	Stale 5,50%	35 000	35 681	36 160	19,75	
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	Skarb Państwa	Polska		2016.04.25	Stale 5,00%	8 000	7 904	8 159	4,45	
					2017.04.25	Stale 4,75%	12 800	12 703	12 934	7,06	

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty				643 947,52	644 026,98	0,35
Depozyty w walutach państw należących do OECD				643 947,52	644 026,98	0,35
	Polska	PLN	Stale 4,5046%	644	644	0,35
				644	644	0,35

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	15 577	8,51
DS1013	15 577	8,51

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2012	31-12-2011
I. Aktywa	183 143	180 640
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	10
2. Należności	1 155	647
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 783	17 401
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	166 420	156 357
dłużne papiery wartościowe	131 346	124 098
akcje	35 074	32 259
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 762	6 225
dłużne papiery wartościowe	6 118	6 116
depozyty	644	109
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	619	5 964
III. Aktywa netto	182 524	174 676
IV. Kapitał funduszu	133 749	133 037
1. Kapitał wpłacony	170 043	164 985
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-36 294	-31 948
V. Dochody zatrzymane	45 674	40 558
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 676	26 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 998	14 354
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 101	1 081
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	182 524	174 676
Liczba jednostek uczestnictwa	3 007 752,6891	3 081 280,0706
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	60,68	56,69

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 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
I. Przychody z lokat	4 666	5 995	2 598
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 255	1 076	353
2. Przychody odsetkowe	3 409	4 914	2 242
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	2	5	3
II. Koszty funduszu	1 980	3 664	1 814
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	695	1 194	589
z tytułu wynagrodzenia stałego	695	1 194	589
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	56	80	39
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	971	1 872	608
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5	0	1
13. Pozostałe	253	518	577
koszty związane z Radą Inwestorów	61	127	61
niewykorzystana rezerwa	0	0	305
inne	192	391	211

III. Koszty pokrywane przez:	1 786	3 266	1 602
Towarzystwo	0	7	7
PKP	1 786	3 259	1 595
IV. Koszty funduszu netto	194	398	212
V. Przychody z lokat netto	4 472	5 597	2 386
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 664	-5 880	1 206
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	644	3 256	3 010
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 020	-9 136	-1 804
z tytułu różnic kursowych	-24	74	38
VII. Wynik z operacji	7 136	-283	3 592
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,37	-0,09	1,14

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	7 848	40 188
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	174 676	134 488
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 136	-283
a) przychody z lokat netto	4 472	5 597
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	644	3 256
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 020	-9 136
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 136	-283
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:	712	40 471
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	5 058	48 419
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 346	-7 948
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 848	40 188
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	182 524	174 676
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	179 771	138 887
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-73 527,3815	-181 815,5484
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-73 527,3815	-181 815,5484
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	108,0000	50,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 635,3815	181 865,5484
c) saldo zmian	-73 527,3815	-181 815,5484
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 007 752,6891	3 081 280,0706
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 022,0000	4 140 914,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 133 269,3109	1 059 633,9294
c) saldo zmian	3 007 752,6891	3 081 280,0706
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,15%	37,53%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56,69	41,22
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	60,68	56,69
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	14,15%	37,53%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	56,67	41,03
-data wyceny	2012.01.09	2011.01.10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	60,68	56,74
-data wyceny	2012.06.30	2011.12.29
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	60,68	56,69
-data wyceny	2012.06.30	2011.12.31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym) , w tym:	2,2%	2,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,9%
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	1,1%	1,3%
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 „rozporządzeniem o rachunkowości funduszy inwestycyjnych” oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami 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 złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
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.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia 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 do-

stępne 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 nominatu – 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.

Przystługujące 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.

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 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 2012 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. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

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.

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 dokony-

wana 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 do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 8,48 % 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 2011 roku odpowiednio 13,08%). 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 30 czerwca 2012 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Dywidendy	400	2
Pozostałe, w tym:	755	645
- od PKP	700	579
- od Towarzystwa	0	10
- inne	55	56
Razem	1 155	647

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	5 415
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	101	74
Z tyt. rezerw, w tym:	335	320
- na wynagrodzenie Towarzystwa	115	104
Pozostałe zobowiązania, w tym:	183	155
- rozrachunki publiczno-prawne	141	117
- prowizje bankowe	41	38
Razem	619	5 964

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 202 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.367 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	23 (PLN)	23

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2012	31-12-2011
	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	136 400/ 74,37 %	137 806/ 76,29 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	9 847/ 5,37 %	9 809/ 5,43 %

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Fundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Funduszu, kontrahentów, wobec których Fundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz.

Fundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te 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 mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji 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.

W działalności Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi z opóźnieniem.

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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23/ 0,01 %	10/ 0,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 129/ 76,51 %	141 499/ 78,33 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	140 129/ 76,51 %	141 499/ 78,33 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 761/ 3,69 %	6 225/ 3,45 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	6 761/ 3,69 %	6 225/ 3,45 %
Należności	1 155/ 0,63 %	647/ 0,36 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	148 069/ 80,85 %	148 381/ 82,14 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	146 247/ 79,85 %	147 615/ 81,72 %
- Skarb Państwa	140 129/ 76,51 %	141 499/ 78,33 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i ne-

gatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 8 783 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 17 401 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CZK.

CZK

Kurs średni NBP – 0,1664

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	5 054	841	0,46 %

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CZK.

CZK

Kurs średni NBP – 0,1711

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	5 505	942	0,51 %

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Niezrealizowane różnice kursowe

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	74	38
Ujemne (z akcji)	-24	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje	-36	1 923	1 989
Dłużne papiery wartościowe	680	1 333	1 021
Razem	644	3 256	3 010

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	1 448	-8 322	-1 220
- różnice kursowe	-24	74	38
Dłużne papiery wartościowe	572	-814	-584
Razem	2 020	-9 136	-1 804

Całość niezrealizowanego zysku/ straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe 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 stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011

Wysokość opłaty za zarządzanie wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
695	1 194	589

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 limitowane koszty operacyjne przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych.

Premia za zarządzanie

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

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

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

Premia za zarządzanie

od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
0	0	0

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

- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowinizje 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,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
- koszty usług prawnych,
- opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
- 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:

- w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych,
- jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków,
- 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,
- inne, nie wymienione koszty związane z działalnością Funduszu pokrywa Towarzystwo,
- 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. Przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty może nastąpić na mocy uchwały Rady Inwestorów nie wcześniej niż po wniesieniu przez PKP S.A. wszystkich wpłat przewidzianych przepisami Ustawy o PKP.

Koszty pokrywane przez PKP S.A.

od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
1 786	3 259	1 595

Koszty pokrywane przez Legg Mason TFI

od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
0	7	7

Nota nr 12 – Dane porównawcze

Wartość aktywów netto

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
WAN	182 524	174 676	134 488	120 873

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30.06.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)	31.12.2009 (w zł)
	60,68	56,69	41,22	34,73

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte 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. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Katowice, dnia 29 sierpnia 2012 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2012 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

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

W pierwszym półroczu 2012 roku indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 8,55%. Lepiej zachowywały się spółki duże, szczególnie z sektora finansowego i surowcowego, mocniej reagujące na ilościowe luzowanie polityki pieniężnej, jakie miało miejsce w strefie euro na początku roku. W Europie, w tym również w Polsce, zaczęło się zacieśnianie polityki fiskalnej. W najbliższym czasie obniżony popyt konsumpcyjny oraz zakończenie inwestycji publicznych związane z wyczerpaniem budżetu spójnościowego Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie dynamiki PKB.

Dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych pierwsze półrocze 2012 roku było bardzo dobrym okresem. Początkowo ceny obligacji zyskiwały w wyniku efektu rozlania się nadpłynności sektora bankowego ze strefy euro po przeprowadzonych przez EBC operacjach LTRO (długoterminowych pożyczek dla banków). W tym czasie rentowności obligacji 10-letnich spadły z poziomu 5,9% do 5,5%. W drugim kwartale mieliśmy kontynuację trendu byka na polskich obligacjach pomimo majowej podwyżki stóp procentowych NBP o 25 punktów bazowych. Przyczyną pojawienia się popytu na polskie obligacje była z jednej strony ucieczka kapitału z obligacji państw peryferyjnych strefy euro, a z drugiej strony - rosnące oczekiwania spadków stóp procentowych w Polsce już pod koniec roku. Skutkowało to dalszym spadkiem rentowności rynkowych dla obligacji 10-letnich do poziomu 5,15%.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec czerwca 2012 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2011 r.) wyniosły dla funduszy o konstrukcji otwartej odpowiednio: 5,96% dla funduszu Legg Mason Akcji FIO, 1,93% dla funduszu Legg Mason Strateg FIO, 2,78% dla funduszu Legg Mason Senior SFIO. Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 2,48%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 4,66%, a dla Funduszu Korporacyjnego SFIO 2,23%. Dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO stopa zwrotu wyniosła 7,04%, co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączne aktywa funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wyniosły 3,081 miliarda złotych, wzrastając o 1,1% w porównaniu do końca ubiegłego roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo zaoferowało klientom indywidualnym, pragnącym inwestować na cele emerytalne kolejny, po Indywidualnym Koncie Emerytalnym (IKE), produkt emerytalny - Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE). W obu produktach (IKE i IKZE) została wprowadzona możliwość wyboru dwóch gotowych opcji inwestowania (dynamicznej lub zrównoważonej), tzw. „life cycle”, w których udział funduszy inwestujących w akcje oraz poziom ryzyka maleją wraz z wiekiem oszczędzającego.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Priorytetem Legg Mason TFI SA pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy poprzez zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania i stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego.

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: 0 801 12 22 12, (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40
LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT