

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Rynek polskich akcji w pierwszym półroczu 2014 roku był niejednorodny. Indeksy dużych spółek zanotowały zmianę procentową bliską zeru. W tym samym okresie indeksy małych spółek spadły dwucyfrowo. Dobra koniunktura na rynku obligacji oraz odwrócenie się funduszy emerytalnych od polskich akcji spowodowały spore przepływy środków z funduszy akcji do funduszy pieniężnych i obligacyjnych, co w naturalny sposób wywołało korektę ponadprzeciętnych wzrostów małych spółek z poprzedniego roku.

Z drugiej strony, posiadacze polskich długoterminowych obligacji zapamiętają pierwsze półrocze 2014 roku jako bardzo dobry okres. Ceny obligacji odnotowywały znaczące wzrosty w każdym miesiącu za wyjątkiem stycznia. W pierwszym miesiącu roku nastąpiła wyprzedaż aktywów na rynkach wschodzących za sprawą niepokojów związanych z niewypłacalnością Argentyny i polityką FED w odniesieniu do tempa zaostrzania polityki monetarnej. Wtedy też rentowności 10-letnich obligacji wzrosły do 5%. Kiedy ryzyka te okazały się płonne, wzmocniły się zapowiedzi cięcia stóp procentowych w strefie euro. Coraz słabsze dane ekonomiczne również w Polsce dały powody rynkowi do antycypowania ewentualnych kolejnych obniżek stóp NBP. Pomimo eskalacji napięć na Ukrainie, napływ inwestorów zagranicznych sprowadził rentowności polskich obligacji 10-letnich do poziomu 3,45% na koniec czerwca.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec czerwca 2014 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2013 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach Legg Mason Parasol FIO odpowiednio: -0,84% dla Legg Mason Akcji, -1,89% dla Legg Mason Strateg, 1,43% dla Legg Mason Pieniężny oraz 3,86% dla Legg Mason Obligacji. Legg Mason Senior FIO uzyskał wynik 1,04%, a stopa zwrotu dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO wyniosła 5,67%, co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wyniosła 3 miliardy 836,5 miliona złotych. Oznacza to spadek w skali 6 miesięcy o 84,60 miliona zł (2,16%).

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo prowadziło prace nad wzbogaceniem oferty subfunduszy wydzielonych w ramach Legg Mason Parasol FIO, dzięki czemu już wkrótce nasi Klienci będą mieć do dyspozycji kolejne rozwiązania inwestycyjne w funduszu parasolowym. W marcu bieżącego roku została przeprowadzona piąta subskrypcja certyfikatów zamkniętego funduszu Legg Mason o agresywnej strategii inwestycyjnej, łączącej w sobie analizę fundamentalną z wysokim poziomem koncentracji aktywów.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2014 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 i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



Richard Cysarz
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

21 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, 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 2014 roku, o łącznej wartości 376 112 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 424 474 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 10 669 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 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 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 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. z 2014 r., poz. 157) 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 nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1, lub

d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)-c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

– emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta, posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,

– jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,

– publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,

– należy do grupy kapitałowej, w skład, której wchodzi, co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,

– zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie 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 wystandardyzowane 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:
- nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - 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,
 - nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - 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:
- podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 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. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) zwanej później ustawą o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 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),
 - łącna 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 poszczegól-

nych 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, ul. Bielańska 12. 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 2014 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu i zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku.

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.

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

| Składniki lokat | 30-06-2014 | | | 31-12-2013 | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | 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 | 71 098 | 74 216 | 17,43 | 79 253 | 83 535 | 19,18 | | | | | | |
| Warranty subskrypcyjne | Nie dotyczy | | | Nie dotyczy | | | | | | | | |
| Prawa do akcji | | | | | | | | | | | | |
| Prawa poboru | | | | | | | | | | | | |
| Kwity depozytowe | | | | | | | | | | | | |
| Listy zastawne | | | | | | | | | | | | |
| Dłużne papiery wartościowe | 296 503 | 301 808 | 70,86 | 341 520 | 350 652 | 80,50 | | | | | | |
| 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 | | | | | | | 88 | 88 | 0,02 | 280 | 280 | 0,06 |
| Waluty | | | | | | | | | | | | |
| Nieruchomości | | | | | | | | | | | | |
| Statki morskie | | | | | | | | | | | | |
| Inne | Nie dotyczy | | | Nie dotyczy | | | | | | | | |
| Suma | | | | | | | 367 689 | 376 112 | 88,31 | 421 053 | 434 467 | 99,74 |

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 | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|----------------------------------|--|-----------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Razem akcje | | | 2 178 414 | | 70 219 | 73 550 | 17,27 |
| LW BOGDANKA S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 987 | Słowacja | 519 | 715 | 0,17 |
| mBank S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 882 | Polska | 3 226 | 2 970 | 0,70 |
| BZ WBK S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 457 | Polska | 4 625 | 4 597 | 1,08 |
| ENEA S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 921 | Polska | 416 | 394 | 0,09 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 672 | Polska | 1 803 | 1 996 | 0,47 |
| KGHM Polska Miedź S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 55 799 | Polska | 5 596 | 6 944 | 1,63 |
| GRUPA LOTOS S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 502 | Polska | 636 | 907 | 0,22 |
| BANK PEKAO S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 60 950 | Polska | 10 308 | 10 596 | 2,49 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 307 672 | Polska | 5 784 | 6 661 | 1,56 |
| PGNIG S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 260 687 | Polska | 1 526 | 1 369 | 0,32 |
| PKN ORLEN S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 133 120 | Polska | 5 205 | 5 458 | 1,28 |
| PKO BP S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 318 861 | Polska | 11 695 | 12 020 | 2,82 |
| PZU SA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 765 | Polska | 10 394 | 11 433 | 2,68 |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 327 619 | Polska | 1 543 | 1 694 | 0,40 |
| TIM S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 250 | Polska | 1 | 2 | 0,00 |
| ORANGE POLSKA S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 597 270 | Polska | 6 942 | 5 794 | 1,36 |

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tysiącach złotych 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 | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------|--------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Razem akcje zagraniczne | | | 7 269 | | 879 | 666 | 0,16 |
| CEZ A.S. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 7 269 | Republika Czeska | 879 | 666 | 0,16 |

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 | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Razem dłużne papiery wartościowe | | | | | | | 287 594 | 296 503 | 301 808 | 70,86 | |
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | 90 000 | 92 424 | 92 915 | 21,82 | |
| Obligacje | | | | | | | 90 000 | 92 424 | 92 915 | 21,82 | |
| WZ0115 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2015.01.25 | Zmienne 2,72% | 10 000 | 9 993 | 10 127 | 2,38 | |
| PS0415 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2015.04.25 | Stale 5,50% | 80 000 | 82 431 | 82 788 | 19,44 | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | 197 594 | 204 079 | 208 893 | 49,04 | |
| Obligacje | | | | | | | 197 594 | 204 079 | 208 893 | 49,04 | |
| WZ0118 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2018.01.25 | Zmienne 2,72% | 2 194 000 | 2 191 | 2 213 | 0,52 | |
| DS1023 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2023.10.25 | Stale 4,00% | 1 100 000 | 1 138 | 1 178 | 0,28 | |
| PS0416 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2016.04.25 | Stale 5,00% | 92 400 000 | 96 596 | 97 366 | 22,86 | |
| PS0417 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2017.04.25 | Stale 4,75% | 6 500 000 | 6 471 | 6 932 | 1,63 | |
| PS0418 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2018.04.25 | Stale 3,75% | 2 600 000 | 2 625 | 2 706 | 0,64 | |
| PS0718 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2018.07.25 | Stale 2,50% | 8 800 000 | 8 440 | 8 881 | 2,08 | |
| PS1016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2016.10.25 | Stale 4,75% | 73 000 000 | 76 232 | 79 020 | 18,54 | |
| OK0116 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A. | Skarb Państwa | Polska | 2016.01.25 | zero kuponowa | 11 000 000 | 10 386 | 10 597 | 2,49 | |

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w zł)

| Depozyty | Kraj siedziby banku | Nazwa banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---------------------|----------------------|--------|------------------------|---|--|--|-------------------------------------|
| Razem depozyty | | | | | 87 885,58 | 88 | 87 885,58 | 0,02 |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | | | | | 87 885,58 | 88 | 87 885,58 | 0,02 |
| | Polska | ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2,3357% | 87 885,58 | 88 | 87 885,58 | 0,02 |

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 | 1 507 | 0,35 |
| WZ0118 | 1 507 | 0,35 |

BILANS

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

| Lp. Bilans | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|--|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 425 893 | 435 595 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 0 | 0 |
| 2. Należności | 1 779 | 1 128 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 48 002 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe | 376 024 | 434 187 |
| akcje | 301 808 | 350 652 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe | 74 216 | 83 535 |
| depozyty | 88 | 280 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 1 419 | 2 148 |
| III. Aktywa netto | 424 474 | 433 447 |
| IV. Kapitał funduszu | 346 656 | 366 298 |
| 1. Kapitał wpłacony | 441 215 | 428 456 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -94 559 | -62 158 |
| V. Dochody zatrzymane | 73 808 | 62 950 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 54 311 | 45 975 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 19 497 | 16 975 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 4 010 | 4 199 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 424 474 | 433 447 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 521 218,9924 | 2 720 364,4299 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 168,36 | 159,33 |

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| Lp. Rachunek wyniku | od 01-01-2014 do 30-06-2014 | od 01-01-2013 do 31-12-2013 | od 01-01-2013 do 30-06-2013 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 8 990 | 11 269 | 4 755 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 333 | 2 161 | 675 |
| 2. Przychody odsetkowe | 7 637 | 9 100 | 4 076 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 5. Pozostałe | 20 | 8 | 4 |
| II. Koszty funduszu | 2 509 | 4 430 | 2 082 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa z tytułu wynagrodzenia stałego | 1 192 | 1 700 | 793 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | 1 192 | 1 700 | 793 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 33 | 63 | 46 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 41 | 43 | 0 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 503 | 1 842 | 924 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Opłaty za usługi prawne | 0 | 3 | 2 |
| 9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 42 | 28 | 11 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 4 | 2 |
| 13. Pozostałe | 698 | 747 | 304 |
| koszty związane z Radą Inwestorów | 55 | 126 | 58 |
| opłaty pocztowe | 51 | 53 | 21 |
| provizje bankowe | 592 | 552 | 217 |

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| inne | 0 | 16 | 8 |
| III. Koszty pokrywane przez: | 1 855 | 3 807 | 1 831 |
| Towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| PKP | 1 855 | 3 807 | 1 831 |
| IV. Koszty funduszu netto | 654 | 623 | 251 |
| V. Przychody z lokat netto | 8 336 | 10 646 | 4 504 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 333 | -5 317 | -5 204 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 2 522 | 1 070 | 698 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -189 | -6 387 | -5 902 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 | -44 | 14 |
| VII. Wynik z operacji | 10 669 | 5 329 | -700 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 4,23 | 1,96 | -0,25 |

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 01-01-2014 do 30-06-2014 | od 01-01-2013 do 31-12-2013 |
|------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. | Zmiana wartości aktywów netto | -8 973 | 210 662 |
| 1. | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 433 447 | 222 785 |
| 2. | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 10 669 | 5 329 |
| a) | przychody z lokat netto | 8 336 | 10 646 |
| b) | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 522 | 1 070 |
| c) | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -189 | -6 387 |
| 3. | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 10 669 | 5 329 |
| 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: | -19 642 | 205 333 |
| a) | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 0 | 0 |
| | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP) | 12 759 | 225 651 |
| b) | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -32 401 | -20 318 |
| 6. | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -8 973 | 210 662 |
| 7. | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 424 474 | 433 447 |
| 8. | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 425 842 | 248 783 |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | -199 145,4375 | -203 764,6648 |
| 1. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | -199 145,4375 | -203 764,6648 |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 148,0000 | 68,0000 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 199 293,4375 | 203 832,6648 |
| c) | saldo zmian | -199 145,4375 | -203 764,6648 |
| 2. | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 2 521 218,9924 | 2 720 364,4299 |
| a) | liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 141 232,0000 | 4 141 084,0000 |
| b) | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 620 013,0076 | 1 420 719,5701 |
| c) | saldo zmian | 2 521 218,9924 | 2 720 364,4299 |
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 11,43% | 109,12% |
| 1. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 159,33 | 76,19 |
| 2. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 168,36 | 159,33 |
| 3. | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym) | 11,43% | 109,12% |
| 4. | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 158,36 | 75,78 |
| | -data wyceny | 2014.01.30 | 2013.01.15 |
| 5. | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 168,95 | 161,55 |
| | -data wyceny | 2014.06.10 | 2013.11.25 |
| 6. | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 168,36 | 159,33 |
| | -data wyceny | 2014.06.30 | 2013.12.31 |
| IV. | Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym) , w tym: | 1,2% | 1,8% |
| 1. | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 0,6% | 0,7% |
| 2. | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,0% | 0,0% |
| 3. | procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,0% | 0,0% |
| 4. | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 0,0% | 0,0% |
| 5. | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,2% | 0,7% |
| 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), zwanego 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 2013 roku, poz. 330 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, który podany jest w złotych.
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 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 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 ca-

łości 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 2014 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 2014 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 2013 roku, poz. 330 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 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 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 wyceny 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, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po której 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 2014 roku 11,29 % 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 2013 roku odpowiednio 0,06%). 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 2014 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

| | 30-06-2014 (w tys. zł) | 31-12-2013 (w tys. zł) |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dywidendy | 1 098 | 13 |
| Należności od PKP | 638 | 745 |
| Z tyt. zbytych pap wartościowych | 41 | 366 |
| Pozostałe | 2 | 4 |
| Razem | 1 779 | 1 128 |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| | 30-06-2014 (w tys. zł) | 31-12-2013 (w tys. zł) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa | 376 | 364 |
| Z tyt. rezerw, w tym: | 204 | 215 |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa | 204 | 215 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 839 | 1 569 |
| - rozrachunki publiczno-prawne | 550 | 1 228 |
| - wynagrodzenie AT | 72 | 143 |
| - prowizje bankowe | 146 | 146 |
| - audyt | 47 | 28 |
| - inne | 24 | 24 |
| Razem | 1 419 | 2 148 |

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.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał środków pieniężnych. Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynosił 229 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 275 tys. zł.

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.

| | 30-06-2014 (w tys. zł) | 31-12-2013 (w tys. zł) |
|--|--|--|
| | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 337 470/ 79,24 % | 334 274/ 76,74 % |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 12 340/ 2,90 % | 16 378/ 3,76 % |

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Fundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Funduszu, kontrahentów, od 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:

| | 30-06-2014 (w tys. zł) | 31-12-2013 (w tys. zł) |
|--|--|--|
| | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 349 810/ 82,14 % | 350 652/ 80,50 % |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 349 810/ 82,14 % | 350 652/ 80,50 % |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 88/ 0,02 % | 280/ 0,06 % |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym | 88/ 0,02 % | 280/ 0,06 % |
| Należności | 1 779/ 0,42 % | 1 128/ 0,26 % |
| Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 351 677/ 82,57 % | 352 060/ 80,82 % |

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

| | 30-06-2014 (w tys. zł) | 31-12-2013 (w tys. zł) |
|---------------------------------------|--|--|
| | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem |
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 349 810/ 82,14 % | 350 652/ 80,50 % |
| - Skarb Państwa | 349 810/ 82,14 % | 350 652/ 80,50 % |

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 negatywnie 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 oraz w 2013 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz posiadał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 48 002 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2014 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2014 roku.

CZK

Kurs średni NBP – 0,1515

| Rodzaj | Wartość w tys. CZK | Wartość w tys. zł | Udział w Aktywach Ogółem |
|-----------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat | 4 396 | 666 | 0,16 % |

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CZK.

CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

| Rodzaj | Wartość w tys. CZK | Wartość w tys. zł | Udział w Aktywach Ogółem |
|-----------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat | 3 761 | 569 | 0,13 % |

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Niezrealizowane różnice kursowe

| Rodzaj | od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł) |
|--------------------|---|---|---|
| Dodatnie (z akcji) | 1 | 0 | 14 |
| Ujemne (z akcji) | 0 | -44 | 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 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. PLN) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. PLN) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN) |
|-------------------------------|--|--|--|
| Akcje | 2 350 | 184 | 264 |
| Dłużne papiery wartościowe | 172 | 886 | 434 |
| Razem | 2 522 | 1 070 | 698 |

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

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

| | od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. PLN) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. PLN) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN) |
|-------------------------------|--|--|--|
| Akcje, w tym: | -377 | -2 147 | -3 383 |
| - różnice kursowe | 1 | -44 | 14 |
| Dłużne papiery wartościowe | 188 | - 4 240 | -2 519 |
| Razem | -189 | -6 387 | -5 902 |

Całość niezrealizowanej 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.

Za okres sprawozdawczy nie została naliczona premia za wyniki zarządzania.

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

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

| Podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu) | Wynagrodzenie, liczone w skali roku, wynosi |
|--|---|
| od 0 zł | 1% wartości aktywów netto Funduszu |
| Do mniej niż 100 mln zł | |

| | | |
|------------|------------|---|
| 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 2013.

Wysokość opłaty za zarządzanie wyniosła:

Opłata za zarządzanie

| | od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł) |
|--|---|---|---|
| | 1 192 | 1 700 | 793 |

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 w roku kalendarzowych (CPI), który za 2014 wyniósł 0,9%. 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 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 30.06.13 (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,

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. 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 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł) |
|--|---|---|---|
| | 1 855 | 3 807 | 1 831 |

Koszty pokrywane przez Legg Mason TFI S.A.

| | od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł) | od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł) |
|--|---|---|---|
| | 0 | 0 | 0 |

Nota nr 12 – Dane porównawcze

Wartość aktywów netto

| | 30.06.2014 (w tys. zł) | 31.12.2013 (w tys. zł) | 31.12.2012 (w tys. zł) | 31.12.2011 (w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 424 474 | 433 447 | 222 785 | 174 676 |

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 168,36 | 159,33 | 76,19 | 56,69 |

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2014 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

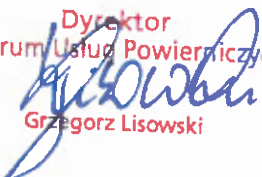
1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu finansowym.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu 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 21 sierpnia 2014 roku.

Katowice, 21 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego 21 sierpnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapezo

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Bielańska 12, 00-085 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