

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Korporacyjny SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011



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 KORPORACYJNEGO
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Korporacyjnego 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 2011 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.

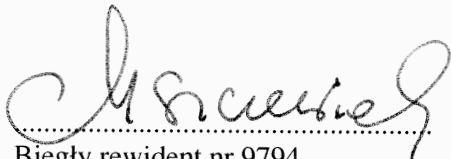
Zakres przeglądu

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 i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2011 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 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mariola Szczesiak



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

29 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, o łącznej wartości 27 274 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 27 257 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 497 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.
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 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Korporacyjny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy „Fundusz Korporacyjny SFIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 124, w dniu 11 września 2002 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DF11-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 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

Zgodnie ze Statutem Funduszu uczestnikami Funduszu mogą być:

- osoby prawne,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej,
- osoby fizyczne, które dokonują jednorazowej wpłaty do Funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów dłużnych, w które inwestuje Fundusz, ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka kursowego, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka niewypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty. Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3, mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy, emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 2) wierzytelności pieniężne, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych 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,
 - 4) walutę polską, waluty państw obcych lub euro,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane z dłużnymi papierami wartościowymi, oferowane przez podmioty posiadające wysoką wiary-

godność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,

- 6) instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Dochody osiągnięte przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększając wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększając wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”). Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przed wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz statucie Funduszu.
2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach krajowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 50% wartości aktywów netto Funduszu.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

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 2011 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 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 półrocze 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 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka 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 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. z o.o. 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

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał 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	30.06.2011			31.12.2010		
	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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	0	0	0,00	2 003	2 035	7,60
Dłużne papiery wartościowe	26 919	25 221	92,47	22 230	20 597	76,90
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	2 053	2 053	7,53	4 151	4 151	15,50
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	28 972	27 274	100,00	28 384	26 783	100,00

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	Emitent	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							27 260	2 363	26 919	25 221	92,47
O terminie wykupu do 1 roku							17 810	1 628	17 453	15 707	57,59
Obligacje							1 810	28	1 810	10	0,04
Aktywny rynek - rynek regulowany							10	10	10	10	0,04
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW		Polska	2011.08.18	Zmienne 4,06%	10	10	10	10	0,04
Nienotowane na rynku aktywnym							1 800	18	1 800	-	0,00
REP1711	Nienotowane na rynku aktywnym	Reporter S.A.		Polska	2008-11-17*	Nie dotyczy	1 800	18	1 800	-	0,00
Bony skarbowe							16 000	1 600	15 643	15 697	57,55
BS100811	Nienotowane na rynku aktywnym	Skarb Państwa		Polska	2011.08.10	Nie dotyczy	8 000	800	7 936	7 962	29,19
BS280312	Nienotowane na rynku aktywnym	Skarb Państwa		Polska	2012.03.28	Nie dotyczy	8 000	800	7 707	7 735	28,36
O terminie wykupu powyżej 1 roku							9 450	735	9 466	9 514	34,88
Obligacje							9 450	735	9 466	9 514	34,88
Nienotowane na rynku aktywnym							9 450	735	9 466	9 514	34,88
GIE1412	Nienotowane na rynku aktywnym	Ciech S.A.		Polska	2012.12.14	Zmienne 6,11 %	2 500	25	2 500	2 507	9,19
POL2507	Nienotowane na rynku aktywnym	Polimex Mostostal S.A.		Polska	2012.07.25	Zmienne 5,31 %	1 000	10	1 000	1 023	3,75
DOM2811	Nienotowane na rynku aktywnym	Dom Development S.A.		Polska	2012.11.28	Zmienne 6,45%	5 950	700	5 966	5 984	21,94

* Papiery wartościowe nie zostały wykupione w terminie oraz została ogłoszona upadłość Emitenta.

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					2 052 800,33	2 053	2 053	7,53
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,00%	2 052 800,33	2 053	2 053	7,53

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2011	31-12-2010
I. Aktywa	27 274	26 783
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10	1 990
dłużne papiery wartościowe	10	1 990
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 264	24 793
dłużne papiery wartościowe	25 211	18 607
depozyty	2 053	4 151
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	17	23
III. Aktywa netto	27 257	26 760
IV. Kapitał funduszu	-28 448	-28 448
1. Kapitał wpłacony	4 421 307	4 421 307
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 449 755	-4 449 755
V. Dochody zatrzymane	57 505	57 017
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	60 331	59 817
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 826	-2 800
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 800	-1 809
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	27 257	26 760
Liczba jednostek uczestnictwa	194,21183	194,21183
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	140 349,37	137 788,64

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 01-01-2011 do 30-06-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010	od 01-01-2010 do 30-06-2010
II. Przychody z lokat	613	1 264	636
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	613	1 264	636
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty funduszu	99	193	97
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	54	109	54
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	82	41
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	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	1	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	1	1	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	99	193	97
V. Przychody z lokat netto	514	1 071	539
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-17	-338	46
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-26	55	33
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9	-393	13
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	497	733	585
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2 560,73	3 774,23	3 012,17

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 01-01-2011 do 30-06-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010
I. Zmiana wartości aktywów netto	497	467
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 760	26 293
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	497	733
a) przychody z lokat netto	514	1 071
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-26	55
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9	-393
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	497	733
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:	0	-266
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	664
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0	-930
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	497	467
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 257	26 760
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 004	26 868
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	0,00000	-1,88946
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	0,00000	-1,88946
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00000	4,94407
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00000	6,83353
c) saldo zmian	0,00000	-1,88946
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	194,21183	194,21183
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 654,20685	38 654,20685
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 459,99502	38 459,99502
c) saldo zmian	194,21183	194,21183
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	3,75%	2,77%
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137 788,64	134 076,59
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	140 349,37	137 788,64
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	3,75%	2,77%
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	137 776,55	134 150,61
-data wyceny	3.01.2011	4.01.2010
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	140 349,37	139 753,69
-data wyceny	30.06.2011	30.12.2010
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	140 349,37	137 788,64
-data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	0,7%	0,7%
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,4%	0,4%
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,3%
4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

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 oraz sporządził powyższe 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 zł oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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. 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 12:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 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 nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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 2011 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 2011 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 okre-

sowych 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,
 - listów zastawnych i weksli.
1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w dniu 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 12:00.
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 2011 roku 99,96 % 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 2010 odpowiednio 92,57 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2011 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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał należności.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał należności.

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2011 (w tys. PLN)	31-12-2010 (w tys. PLN)
Z tyt. rezerw, w tym:	24	23
Razem	24	23

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wynosił 1.452 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynosił 2 042 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

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.

	30-06-2011	31-12-2010
	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	15 697 / 57,55 %	0 / 0,00 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	9 524 / 34,92 %	22 632 / 84,50 %

Ryzyko kredytowe

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

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

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

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

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

	30-06-2011	31-12-2010
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 / 0,04 %	1990 / 7,43 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	10 / 0,04 %	1990 / 7,43 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 264 / 99,96 %	24 793 / 92,57 %
- Listy zastawne	0 / 0,00 %	2 035 / 7,60 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	27 264 / 99,96 %	22 758 / 84,97 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	27 274 / 100,00 %	26 783 / 100,00 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2011	31-12-2010
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	25 221 / 92,47 %	20 597 / 76,90 %
- Skarb Państwa	15 707 / 57,59 %	1990 / 7,43 %
- Dom Development S.A.	5 984 / 21,94 %	5 983 / 22,34 %
- Can Pack S.A.	0 / 0,00 %	4 002 / 14,94 %
- Ciech S.A.	2 507 / 9,19 %	2 506 / 9,36 %
- BGK S.A.	0 / 0,00 %	5 094 / 19,02 %
Listy zastawne, w tym:	0 / 0,00 %	2 035 / 7,60 %
- BRE Bank Hipoteczny S.A.	0 / 0,00 %	2 035 / 7,60 %

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.

Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 18 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 1.800.000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

W związku z zaistnieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji (w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji) w dniu 7 maja 2009 roku Fundusz wystosował do Spółki zawiadomienie o postawieniu 18 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.800.000 zł w stan natychmiastowej wymagalności i zażądał ich spłaty wraz z odsetkami.

Spółka nie dokonała płatności w związku z otrzymanym wezwaniem. W związku z tym 26 czerwca 2009 roku Fundusz złożył do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki obejmującej likwidację jej majątku.

Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Fundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Fundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się ponad rok postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

Fundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na wartość bilansową obligacji.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Fundusz nie

będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w 2010 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu lub przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu lub przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2011 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-26	55	33

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

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

	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	9	-9	13
Odpisy z tytułu utraty wartości dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	-384	0
- obligacji wyemitowanych przez Reporter S.A.	0	-384	0
Razem	9	-393	13

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
	54	109	54

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2011 (w tys. PLN)	31.12.2010 (w tys. PLN)	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)
WAN	27 257	26 760	26 293	45 535

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2011 (w PLN)	31.12.2010 (w PLN)	31.12.2009 (w PLN)	31.12.2008 (w PLN)
A	140 349,37	137 788,64	134 076,59	132 585,10

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału Rozliczeń
Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Fundusze te obejmują zakresem swoich strategii inwestycyjnych segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdach w regionie Europy Środkowowschodniej.

W pierwszym półroczu 2011 roku indeks warszawskiej giełdy, WIG, wzrósł o 1,9%. Lepiej zachowywały się spółki duże, których indeks WIG20 wzrósł o 2,1%. Spółki najmniejsze, reprezentowane przez indeks sWIG80 spadły o 1,1%, przy czym w drugim kwartale o 5,0%. Optymizm towarzyszący pierwszemu kwartałowi, kiedy to WIG wzrósł o 2,6%, został przytłumiony przez obawy o powrót recesji z powodu problemów z zadłużeniem niektórych krajów europejskich oraz USA. W Europie, w tym również w Polsce, zaczęto już zacieśnianie polityki fiskalnej. Ograniczane są wydatki oraz podnoszone podatki. Stany Zjednoczone czeka podobny proces. Choć są to działania niezbędne, aby możliwy był zrównoważony wzrost gospodarczy w długim terminie, w najbliższym czasie obniżony popyt publiczny może wpłynąć na spowolnienie dynamiki PKB.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec czerwca 2011 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2010 r.) wyniosły dla funduszy o konstrukcji otwartej odpowiednio: 1,86% dla funduszu Legg Mason Akcji FIO, 1,75% dla funduszu Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO, 1,35% dla funduszu Legg Mason Senior SFIO. Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 1,60%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 1,65%, a dla Funduszu Korporacyjnego SFIO 1,86%. Dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO stopa zwrotu wyniosła 6,76% co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączne aktywa netto funduszy otwartych i zamkniętych zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wyniosły 3,599 miliarda złotych, wzrastając o 4,28% w porównaniu do końca ubiegłego roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo przeprowadziło kolejną subskrypcję na certyfikaty inwestycyjne funduszu zamkniętego Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ o agresywnej strategii inwestycyjnej, opartej na analizie fundamentalnej i wysokiej koncentracji portfela. Przeprowadzone zostały także trzy subskrypcje certyfikatów inwestycyjnych nowego produktu, Legg Mason Akcji 500+ FIZ, który jest funduszem typu opportunity - poszukującym niedowartościowanych spółek i/lub spółek z dużym potencjałem wzrostu biznesu, pod warunkiem rozsądnej ceny.

Dodatkowo zmieniliśmy strategię inwestycyjną funduszu Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO, który od 20 lipca 2011 r. nosi nazwę Legg Mason Strateg FIO. Nowa strategia inwestycyjna funduszu zakłada dokonywanie zdecydowanych i istotnych zmian w realokacji kapitału pomiędzy akcjami a obligacjami. W przeciwieństwie do funduszy zrównoważonych, udział akcji w funduszu w sposób strategiczny (czyli długoterminowy) będzie oscylował wyłącznie wokół brzegowych limitów inwestycyjnych tj. albo ok.75% albo ok.25%.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Naszym priorytetem pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Legg Mason, przewyższających odpowiadające im benchmarki w założonych okresach. Cel ten jest konsekwentnie realizowany poprzez stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis

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

Centrum Obsługi Klienta: 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