

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 2, obejmującego:

- a. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b. Zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 r.;
- c. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 80.654 tys. zł;
- d. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie 7.622 tys. zł;
- e. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 12.595 tys. zł;
- f. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę 10.690 tys. zł;
- g. Noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.

Zakres wykonanych prac były znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie i przepisach na jej podstawie wydanych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:



Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 sierpnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku, o łącznej wartości 78 292 tys.zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 80 654 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7 622 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.

/Podpisano/ _____

Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak

/Podpisano/ _____

Członek Zarządu

Jacek Treumann

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez PKP S.A. na podstawie ustawy z dnia 8 września 2000 roku o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. nr 84 poz. 948, z późniejszymi zmianami). Uczestnikami Funduszu są osoby uprawnione na podstawie ustawy o PKP.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych jest rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem Funduszu, a w każdym kolejnym

roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

- finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1 lub
- d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)-c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
- emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest na zasadzie wzajemności współpraca Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym ustępie,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1, pkt. 5) „*Lokaty Funduszu*” nie może przewyższyc 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.
 2. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

- samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.
 9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 6),
 10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 7), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
 11. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w pkt. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w pkt. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
 12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”,
 13. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.
 14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi

właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

15. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 30% wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
16. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać
18. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
20. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu powinien zawierać się w granicach od 60 % do 100 %.

21. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40 %. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki, ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez 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. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

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

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 44655. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2007			31-12-2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 985	17 423	21,48	7 163	12 631	18,50
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	8	10	0,01
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	48 541	49 714	61,29	50 953	52 423	76,77
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	11 150	11 155	13,75	2 590	2 590	3,79
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	67 676	78 292	96,52	60 714	67 654	99,07

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wartość według			318 772		7 985	17 423	21,48
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 010	Holandia	334	436	0,538
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	863	Polska	126	470	0,579
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 775	Polska	114	347	0,428
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 202	Polska	231	349	0,430
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 892	Polska	51	222	0,274
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 918	Polska	199	678	0,836
DWORY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 084	Polska	97	406	0,501
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 657	Polska	48	181	0,223
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 113	Polska	107	825	1,017
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 962	Polska	105	480	0,592
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 262	Polska	85	354	0,436
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 547	Polska	185	193	0,238
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	398	Polska	305	399	0,492
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 779	Polska	84	120	0,148
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 047	Polska	132	241	0,297
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 015	Polska	142	539	0,665
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 886	Polska	68	264	0,325
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 954	Polska	206	253	0,312
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	286	Polska	164	714	0,880
MOL PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	978	Węgry	313	415	0,512
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 077	Polska	96	191	0,235
OPOCZNO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 861	Polska	105	152	0,187
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 738	Polska	43	145	0,179
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 771	Polska	569	973	1,200
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 725	Polska	268	425	0,524
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	90 990	Polska	309	461	0,568
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 880	Polska	899	1 038	1,280
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 101	Polska	574	1 158	1,428
POLICE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	28 799	Polska	342	504	0,621
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 561	Polska	120	1 277	1,574
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 129	Polska	140	169	0,208
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 685	Polska	345	494	0,609
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 128	Polska	116	335	0,413
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	12 611	Polska	336	517	0,637
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 873	Polska	162	165	0,203
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	654	Polska	64	909	1,121
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 561	Polska	401	624	0,769

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							49 205	75 215	48 541	49 714	61,29
O terminie wykupu do 1 roku:							19 545	45 555	18 599	19 425	23,96
Obligacje							19 545	45 555	18 599	19 425	23,96
Aktywny rynek - rynek regulowany							3 000	30 000	3 000	3 019	3,72
TZ0508	Inny aktywny rynek	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-05-2008	Zmienne 4,47%	3 000	30 000	3 000	3 019	3,72
Inny aktywny rynek							15 545	15 545	14 599	15 394	18,99
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-06-2008	Stale 5,75%	3 000	3 000	3 041	3 025	3,73
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-08-2007	Nie dotyczy	7 000	7 000	6 504	6 966	8,59
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-12-2007	Nie dotyczy	3 545	3 545	3 233	3 476	4,29
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-04-2008	Nie dotyczy	2 000	2 000	1 821	1 927	2,38
Nienotowane na rynku aktywnym							1 000	10	1 000	1 012	1,25
PSB 280408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28-04-2008	Zmienne 7,01%	1 000	10	1 000	1 012	1,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							29 660	29 660	29 942	30 289	37,33
Obligacje							29 660	29 660	29 942	30 289	37,33
Aktywny rynek - rynek regulowany							20 000	20 000	20 137	20 429	25,18
DZ0708	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2008	Zmienne 5,14%	1 000	1 000	1 041	1 054	1,30
DZ0109	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,31%	1 000	1 000	1 046	1 033	1,27
DZ0110	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2010	Zmienne 5,31%	1 000	1 000	1 043	1 042	1,28
DZ0811	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,34%	1 500	1 500	1 505	1 548	1,91
WZ0911	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,39%	10 000	10 000	9 971	10 142	12,50
WZ0118	Aktywny rynek rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 4,29%	5 500	5 500	5 531	5 610	6,92
Inny aktywny rynek							9 660	9 660	9 805	9 860	12,15
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2009	Stale 6,00%	6 160	6 160	6 226	6 289	7,75
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-10-2013	Stale 5,00%	1 000	1 000	1 011	1 004	1,24
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	Stale 5,75%	2 500	2 500	2 568	2 567	3,16

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A. w Warszawie	Polska	PLN	4,25%	11 150 000,00	11 150	11 155 193,17	11 155	13,75

BILANS

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

	30-06-2007	31-12-2006
I. Aktywa	81 113	68 287
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 539	409
2. Należności	282	185
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	66 125	63 054
- dłużne papiery wartościowe	48 702	50 413
- akcje	17 423	12 641
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 167	4 600
- dłużne papiery wartościowe	1 012	2 010
- akcje	0	0
- depozyty	11 155	2 590
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	39
II. Zobowiązania	459	228
III. Aktywa netto	80 654	68 059
IV. Kapitał Funduszu	58 139	53 166
1. Kapitał wpłacony	58 139	53 166
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	12 397	8 570
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 155	5 912
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 242	2 658
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 118	6 323
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	80 654	68 059
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	4 140 226,000	4 140 237,000
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	19,48	16,44

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	od 01-01-2007 do 30-06-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2006 do 30-06-2006
I. Przychody z lokat	1 246	1 956	916
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	208	294	117
2. Przychody odsetkowe	1 038	1 662	799
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	1 035	2 174	996
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	73	121	56
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	28	80	37
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	1	1
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	735	1 801	735
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Oplaty za usługi prawne	2	2	0
9. Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25	52	8
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	171	117	159
- koszty związane z Radą Inwestorów	57	94	49
- niewykorzystana rezerwa	114	0	88
- inne	0	23	22
III. Koszty pokrywane, w tym przez:	1 032	2 152	983
- Towarzystwo	306	942	419
- PKP	726	1 210	564
IV. Koszty Funduszu netto	3	22	13
V. Przychody z lokat netto	1 243	1 934	903
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 379	5 699	1 754
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 584	1 679	905
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 795	4 020	849
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	7 622	7 633	2 657
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,84	1,84	0,64

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	od 01-01-2007 do 30-06-2007
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	68 059
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 622
a) przychody z lokat netto	1 243
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 584
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 795
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 622
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	7 622
a) z przychodów z lokat netto	1 243
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	2 584
c) z przychodów ze zbycia lokat	3 795
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 973
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	4 973
c) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 595
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	80 654
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 318
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11,000
c) saldo zmian	-11,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 271,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45,000
c) saldo zmian	4 140 226,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16,44
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	19,48
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	37,29%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,42
-data wyceny	10-01-2007
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19,48
-data wyceny	29/06/2007
	30/06/2007
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	19,48
-data wyceny	29-06-2007
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	2,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%

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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. PLN)

	od 01-01-2007 do 30-06-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 717	-4 220
I. Wpływy	17 531	1 342 796
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 215	2 609
2. Z tytułu zbycia składników lokat	15 115	1 338 028
Akcje	4 000	5 686
Dłużne papiery wartościowe	11 115	1 332 342
3. Pozostałe , w tym:	1 201	2 159
z tytułu pokrycia kosztów przez TFI	363	959
z tytułu pokrycia kosztów przez PKP	714	1 185
Inne	124	15
II. Wydatki	11 814	1 347 016
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	10 724	1 344 854
Akcje	2 163	7 838
Dłużne papiery wartościowe	8 561	1 337 016
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	71	118
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	17	76
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	842	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	33	1 801
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	2	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	125	166
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 973	6 534
I. Wpływy	4 973	6 534
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0
2. Z tytułu wpłat na PKP S.A.	4 973	6 534
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
6. Odsetki	0	0
7. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	10 690	2 314
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 999	685
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	13 689	2 999

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawo

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

(w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach).

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2007 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 27 czerwca 2007 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.

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

Część stała wynagrodzenia obliczana jest obliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Procentowy udział, liczony w skali roku, opłaty za zarządzanie uzależniony jest od wielkości aktywów netto:

- Do 200 mln zł – 0,2 % wartości aktywów netto
- Od 200 mln zł do 750 mln zł – 400 tys. zł plus 0,15 % nadwyżki ponad 199,99 mln zł.
- Od 750 mln zł do 1,5 mld zł – 1.225 tys. zł plus 0,1 % nadwyżki ponad 749,99 mln zł.
- Powyżej 1,5 mld zł – 1.975 tys. zł plus 0.05 % nadwyżki ponad 1,49 mld zł.

Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania.

Premia jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A. oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa, przy czym jest naliczona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej ponad stopę inflacji co najmniej:

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

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

1. wynagrodzenie Depozytariusza,
2. wynagrodzenie Agenta Transferowego, w tym za prowadzenie rejestru uczestników,
3. prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa,

4. podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
5. koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
6. koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,
7. koszty usług prawnych,
8. opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
9. koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
10. koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

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

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

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych;
- b) jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków;
- c) koszty operacyjne, o których mowa pkt. 3), 4) i 8) są ponoszone w wysokości wynegocjowanej w umowach zawartych przez Fundusz lub określone przez właściwe przepisy prawne oraz decyzje administracyjne;
- d) inne, nie wymienione, koszty związane z działalnością Funduszu pokrywa Towarzystwo;

Koszty zarządzania Funduszem do dnia jego przekształcenia w Fundusz inwestycyjny otwarty pokrywa PKP S.A.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

- 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 pkt 2).
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS Ceto S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 7 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

- częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4.
 7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po 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. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 11.
 15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 - Należności

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Odsetki	0	1
Dywidendy	106	0
Pozostałe, w tym	176	184
od PKP	49	115
od TFI	127	69

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	288	0
Zobowiązania z tytułu rezerw	144	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	57	189
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	13	11
- prowadzenie rejestru uczestników	0	140
- inne	44	38
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0	39

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 429 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	2 539	409
Depozyty bankowe	11 155	2 590

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej.

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

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

	30-06-2007	31-12-2006
	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	25 254/ 31,14%	31 064 / 45,48%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	24 460/ 30,15%	21 359 / 31,29%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej,

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu, a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

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

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

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

	30-06-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	1 012 / 1,25%	1 012 / 1,49%

Ryzyko koncentracji kredytowej

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem koncentracji kredytowej.

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal Siedlce SA. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 1 293 tysięcy złotych, co stanowiło 1,89 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej UniCredito Italiano S.p.A. S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 1 190 tysięcy złotych, co stanowiło 1,74 % aktywów Funduszu.

Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja.

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	01-01-2007 31-12-2007 (w tys. PLN)	01-01-2006 31-12-2006 (w tys. PLN)	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	220	1 015	577
Akcje	2 364	664	328
z tytułu różnic kursowych	0	0	0

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

	01-01-2007 30-06-2007 (w tys. PLN)	01-01-2006 31-12-2006 (w tys. PLN)	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-172	(29)	(485)
Akcje	3 967	4 049	1 334
z tytułu różnic kursowych	0	0	0

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich oraz premię za wyniki zarządzania.

Towarzystwo w okresie sprawozdawczym nie otrzymało premii za wyniki zarządzania.

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

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

Fundusz Własności Pracowniczej PKP
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
 za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

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

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
19,48	16,44	13,02	9,12

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku.

Oplata za zarządzanie

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	30-06-2006 (w tys. PLN)
73	121	56

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

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

Koszty pokrywane przez PKP

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	30-06-2006 (w tys. PLN)
726	1 210	564

Koszty pokrywane przez TFI

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	30-06-2006 (w tys. PLN)
306	942	419

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto (w tys. PLN)

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
80 654	68 059	53 892	37 760

INFORMACJA DODATKOWA

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe Funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. Fundusze te obejmują zakresem swoich strategii inwestycyjnych wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdach w regionie Europy Środkowowschodniej.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. może zaliczyć I półrocze 2007 r. do bardzo udanych. Na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI przekroczyła pięć miliardów złotych, zaś przyrost aktywów w stosunku do końca ubiegłego roku wyniósł 54%. Największymi pod względem zarządzanego kapitału pozostają fundusze: Legg Mason Akcji FIO, Legg Mason Senior SFIO i Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W I połowie 2007 roku największym zainteresowaniem klientów Towarzystwa cieszyły się Fundusze inwestujące w akcje. Zdecydowanym liderem w tym zakresie został Legg Mason Akcji FIO, którego aktywa netto wzrosły o ponad 1,750 mld zł do rekordowego poziomu 2,855 mld PLN. Również aktywa netto Legg Mason Senior SFIO – funduszu typu stabilnego wzrosły o ponad 247 mln zł do poziomu 1,002 mld PLN.

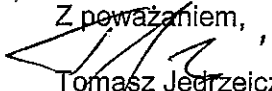
Pod względem wyników osiąganych na rzecz inwestorów Legg Mason TFI, I półrocze 2007 roku okazało się bardzo dobre dla inwestycji w akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu poszczególnych Funduszy Legg Mason. W tymże okresie najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca 2007 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2006 r.), wynoszącą 43,12% uzyskał fundusz Legg Mason Akcji FIO. Fundusz Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO, przyniósł swoim posiadaczom 16,98% na przestrzeni ubiegłego półrocza. Również fundusz Legg Mason Senior SFIO uzyskał wysoką stopę zwrotu w omawianym okresie na poziomie 11,76%. Legg Mason Pieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał stopę zwrotu w wysokości 1,73%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 0,19%.

CitiPłynnościowy SFIO, będący alternatywą dla lokat typu overnight, na koniec czerwca 2007 roku wypracował zysk na poziomie 2,14%..

Poza bezpośrednimi inwestycjami w fundusze, Legg Mason TFI zajmuje jedną z czołowych pozycji na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec czerwca 2007 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 29 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Wśród pracodawców prowadzących PPE szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się Legg Mason Senior SFIO.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych Funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym Funduszom oraz zapewnić, że naszym priorytetem jest osiąganie w sposób systematyczny satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Fundusze Legg Mason oraz rozwijanie oferty produktowej tak, aby dostosować ją do rosnących oczekiwań naszych Klientów.

Z poważaniem,


Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

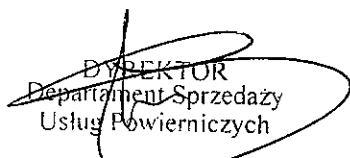
Warszawa, dnia 27.08.2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo


DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych

Tomasz L. Stachurski