

**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA**

Part of the  group of companies

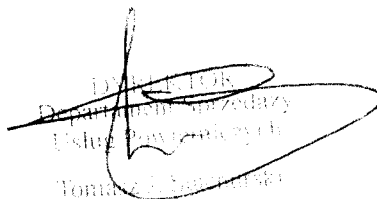
**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

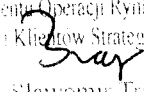
**Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
CitiSenior**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior (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 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


Dyrektor
Departamentu Zarządzania
Usług Powierniczych
Tomasz J. Szymankowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa, Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
contact_us@kpmg.pl
www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
CITISENIOR
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 560.600 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 580.939 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24.240 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 86.528 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.482 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

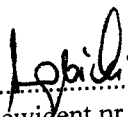
Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 wydać takiej opinii.

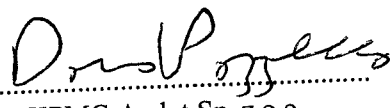
16

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

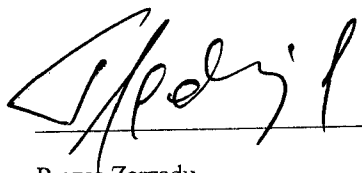

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzeco, Dyrektor

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku, o łącznej wartości 560 600 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 580 939 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24 240 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.



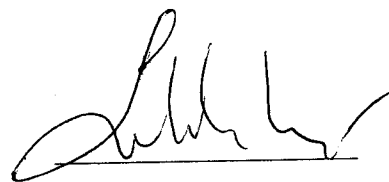
Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

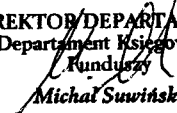
Jacek Treumann



Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Księgowości
Funduszy

Michał Suwiński

Przygotował: Citigroup Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiSenior SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiSenior uczestnikami Funduszu mogą być:

- 1 Osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
- 2 Pracownicze fundusze emerytalne,
- 3 Pracownicy, na rzecz, których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,
- 4 Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
- 5 Zakłady ubezpieczeń,
- 6 Towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
- 7 Pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
- 8 Zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
- 9 Bank Handlowy w Warszawie SA,
- 10 Osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,

11 Pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,

12 Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,

13 Osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,

14 Pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,

15 Pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie suma:

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
- 2) zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" z wagą 0,8, obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami

wykupu od jednego roku do trzech lat (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg). Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc.

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

Lokaty Funduszu.

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem pkt. 7):
 - 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom,
 - 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty,
 - 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej,
 - 4) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym, że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu,
 - 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,
 - 6) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub nienotowanych na rynku regulownym, lecz

dopuszczonych do publicznego obrotu prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,

- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki

- publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 11) i 12),
- 14) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9) i 11),
- 15) listach zastawnych
- 16) kwitach depozytowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 17) Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim 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.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Lokaty, o których mowa w pkt. 1-11 i 14 – 16 „Lokat Funduszu”, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5% wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
- a) Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską,
- b) państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że podmioty te posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
- c) następujące państwa należące do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 3 nie spełniają warunków określonych w ust. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w ust. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. W przypadku lokat, o których mowa w ust. 1 pkt. 3) „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
8. W przypadku lokat, o których mowa w ust. 1 pkt. 8) „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, Fundusz może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5% wartości swoich aktywów.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek

organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

10. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.

Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. 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 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 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 nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie posiadał rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Od dnia 10 lipca 2006 roku Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w

- wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii B, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu,
 - 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
 - 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
 - 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5.000.000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika przekroczyła kwotę 5.000.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika przekracza 5.000.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia

- odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500.000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika przekracza 500.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

Na dzień bilansowy żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S, V, E.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

	30-06-2006			31-12-2005		
	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	82 953	130 882	21,15	64 306	96 866	19,32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
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	423 590	426 429	68,96	388 898	392 431	78,23
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	3 289	3 289	0,53	1 797	1 797	0,36
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	509 832	560 600	90,64	455 001	491 094	97,91

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)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			3 703 998		82 953	130 882	21,15
BPH PBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 569	Polska	1 594	3 898	0,63
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13 437	Polska	1 744	2 412	0,39
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 765	Polska	3 125	3 942	0,64
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 154	Polska	1 711	1 997	0,32
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	83 264	Polska	851	1 624	0,26
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 577	Polska	1 306	2 644	0,43
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	58 853	Polska	2 028	3 178	0,51
ELDORADO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	46 159	Polska	1 295	2 751	0,44
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 375	Polska	2 135	4 339	0,70
ING BSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 772	Polska	3 668	3 550	0,57
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 562	Polska	1 055	1 065	0,17
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 269	Polska	1 518	2 050	0,33
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	119 743	Polska	3 181	12 932	2,09
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	56 293	Polska	1 033	1 801	0,29
KROSNO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	132 388	Polska	570	827	0,13
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 150	Polska	1 713	3 061	0,50
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	79 947	Polska	3 233	3 758	0,61
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 644	Polska	1 672	2 415	0,39
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW /Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	7 823	Węgry	2 452	2 552	0,41
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	242 345	Polska	1 509	1 430	0,23
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 988	Polska	613	1 298	0,21
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	56 860	Polska	6 920	10 803	1,75
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	86 177	Polska	878	866	0,14
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 504	Polska	2 113	2 720	0,44
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 333 964	Polska	4 607	4 495	0,73
PKN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	235 389	Polska	9 542	12 476	2,02
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	306 667	Polska	7 957	11 347	1,84
POLIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 336	Polska	2 126	5 581	0,90
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 121	Polska	877	1 003	0,16
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	83 981	Polska	1 162	2 066	0,33
SOFTBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 867	Polska	596	609	0,10
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 913	Polska	1 915	4 364	0,71
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	334 264	Polska	4 830	6 685	1,08
ZREW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 878	Polska	1 424	4 343	0,70

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
Suma dłużnych papierów wartościowych							426 389	410 626	423 590	426 429	68,96
O terminie wykupu do 1 roku:							48 400	45 017	45 673	47 037	7,61
Obligacje							48 400	45 017	45 673	47 037	7,61
Notowane na aktywnym rynku							45 000	45 000	42 259	43 528	7,04
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-04-2007	Stałe zerokuponowe	45 000	45 000	42 259	43 528	7,04
Nienotowane na aktywnym rynku							3 400	17	3 414	3 509	0,57
Poznań 24102006	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Poznań	Polska	24-10-2006	Zmienne 4,5795%	3 400	17	3 414	3 509	0,57
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							377 989	365 609	377 917	379 392	61,35
Obligacje							377 989	365 609	377 917	379 392	61,35
Notowane na aktywnym rynku							365 489	365 489	365 369	366 608	59,28
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-08-2007	Stałe zerokuponowe	45 500	45 500	42 164	43 284	7,00
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-12-2007	Stałe zerokuponowe	45 500	45 500	41 564	42 634	6,90
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-04-2008	Stałe zerokuponowe	2 500	2 500	2 299	2 293	0,37
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-06-2008	Stałe 5,75%	57 000	57 000	58 215	57 750	9,34
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2009	Stałe 6,00%	40 250	40 250	42 046	41 211	6,66
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	Stałe 5,75%	70 500	70 500	72 584	72 294	11,69
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-11-2010	Stałe 6,00%	40 000	40 000	42 243	42 194	6,82
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,11%	64 239	64 239	64 254	64 948	10,50
Nienotowane na aktywnym rynku							12 500	120	12 548	12 784	2,07
Poznań 24102007	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Poznań	Polska	24-10-2007	Zmienne 4,5795%	1 000	5	1 002	1 032	0,17
PSB 28042008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28-04-2008	Zmienne 6,64%	6 000	60	6 000	6 068	0,98
Wrocław 16122008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16-12-2008	Zmienne 4,87625%	2 500	25	2 512	2 574	0,42
Wrocław 16122012	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16-12-2012	Zmienne 5,14625%	3 000	30	3 034	3 110	0,50

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio 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	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,50%	3 289 063,74	3 289	3 289 063,74	3 289	0,53

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy
(w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	9 924	1,60
Prokom Software S.A.	1 612	0,26

BILANS

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

	30-06-2006	31-12-2005
I. Aktywa	618 320	501 550
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	10
2. Należności	484	18
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	57 236	10 428
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	541 018	473 230
- dłużne papiery wartościowe	410 136	376 364
- akcje	130 882	96 866
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 582	17 864
- dłużne papiery wartościowe	16 293	16 067
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	3 289	1 797
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	37 381	7 139
III. Aktywa netto	580 939	494 411
IV. Kapitał Funduszu	487 600	425 312
1. Kapitał wpłacony	655 627	516 324
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(168 027)	(91 012)
V. Dochody zatrzymane	45 379	35 141
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 874	15 897
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 505	19 244
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 960	33 958
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	580 939	494 411
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	2 851 597,922	2 544 159,124
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	203,72	194,33

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 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
I.	Przychody z lokat	7 854	15 004	7 076
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 416	1 916	910
2.	Przychody odsetkowe	6 436	13 086	6 166
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0	0
5.	Pozostałe	1	2	0
II.	Koszty Funduszu	6 885	8 300	3 117
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 107	5 634	2 282
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	135	257	118
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	8	9	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	381	867	339
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	1	3	1
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	21	14	3
10.	Koszty odsetkowe	7	59	50
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1	1
13.	Pozostałe	2 225	1 456	323
-	reklama i materiały informacyjne	16	1 369	0
-	niewykorzystane rezerwy na koszty	2 203	0	315
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	8	0	0
IV.	Koszty Funduszu netto	6 877	8 300	3 117
V.	Przychody z lokat netto	977	6 704	3 959
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	23 263	27 530	9 614
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 261	13 101	3 084
-	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 002	14 429	6 530
-	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	24 240	34 234	13 573
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,50	13,46	6,82

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)

	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	494 411	252 894
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 240	34 234
a)	przychody z lokat netto	977	6 704
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 261	13 101
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 002	14 429
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 240	34 234
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:	62 288	207 283
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	139 303	246 925
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(77 015)	(39 642)
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	86 528	241 517
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	580 939	494 411
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	545 070	371 088
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	407 314,555	1 612 582,255
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	234 495,424	358 693,723
c)	saldo zmian	172 819,131	1 253 888,532
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 759 617,236	3 352 302,681
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	908 019,314	673 523,890
c)	saldo zmian	2 851 597,922	2 678 778,791
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	194,33	177,48
2	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	203,72	194,33
3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,74%	9,49%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	194,75	175,29
	-data wyceny	2006-01-02	2005-01-18
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	209,61	194,89
	-data wyceny	2006-05-11	2005-12-27
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	203,72	194,32
	-data wyceny	2006-06-30	2005-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,5%	2,2%
1	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,5%	1,5%
2	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,1%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,1%	0,2%
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.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys.PLN)

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(60 500)	(207 637)	(99 956)
I.	Wpływy	2 074 665	4 160 207	2 081 209
1	Z tytułu posiadanych lokat	8 227	17 553	13 620
2	Z tytułu zbycia składników lokat	2 066 367	4 137 048	2 067 495
-	- Akcje	34 931	41 970	5 798
-	- Dłużne papiery wartościowe	2 031 436	4 095 078	2 061 697
3	Pozostałe	71	5 606	94
II.	Wydatki	2 135 165	4 367 844	2 181 165
1	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2	Z tytułu nabycia składników lokat	2 130 003	4 354 911	2 178 068
-	- Akcje	46 246	67 213	25 468
-	- Dłużne papiery wartościowe	2 083 757	4 287 698	2 152 600
3	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 018	5 149	2 371
4	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5	Z tytułu opłat dla Depozytariusza	159	249	114
6	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	4	9	0
7	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	470	787	348
9	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10	Z tytułu usług prawnych	1	0	2
11	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12	Pozostałe	510	6 739	262
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	61 982	208 638	102 863
I	Wpływy	139 423	247 339	116 892
1	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	139 423	247 339	116 892
2	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5	Odsetki	0	0	0
6	Pozostałe	0	0	0
II.	Wydatki	77 441	38 701	14 029
1	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	77 441	38 701	14 029
2	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7	Odsetki	0	0	0
8	Pozostałe	0	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 482	1 001	2 907
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 807	806	806
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	3 289	1 807	3 713

Rachunek przepływów pieniężnych 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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził po wyższe 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 2006 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. 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 ujmuję 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, ujmuję 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 ujmuję się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuję 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 nominal oraz odsetki naliczone.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuję 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 ujmuję się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuję 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 ujmuję 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 ujmuję się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuję 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/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. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2006 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.

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 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 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.
 - 1) 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.
 - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. 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.

9. 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.

10. 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.

11. 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.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 11.

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

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat,
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia, a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako

”Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny aktywów. W przypadku CitiSenior SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego są ujmowane w aktywach Funduszu, również w przypadku, gdy zostały dokonane po godzinie 23:00 oraz gdy potwierdzenie zawarcia transakcji Fundusz otrzymał po dniu bilansowym.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Nota nr 2 - Należności

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	57	16
Z tyt. dywidend	419	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	8	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	31	4 000
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	32 756	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 003	777
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	423	926
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0

Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	2 945	824
- na wynagrodzenie Towarzystwa	737	648
- na pozostałe koszty Funduszu	2 208	176
Pozostałe zobowiązania	223	612

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 3 727 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie SA

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	0	10
Depozyty	3 289	1 797

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.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

	30-06-2006	31-12-2005
	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	345 188 / 55,82%	312 103 / 62,23%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	81 241 / 13,14%	80 328 / 16%

Ryzyko kredytowe

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

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji w/w 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

utruty 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 obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	30-06-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	16 293/ 2,64%	16 067/ 3,19%

Ryzyko koncentracji kredytowej

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Polimex-Mostostal Siedlce SA. na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniosło 9 924 tysięcy złotych, co stanowiło 1,60 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Prokom Software S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniosło 1 612 tysięcy złotych, co stanowiło 0,26 % aktywów Funduszu.

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 prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

uczestnictwa, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

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

Na dzień 30 czerwca 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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30-06-2006

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
WZ0307A	03-07-2006	24 480
PS1106A	04-07-2006	32 756

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
BS040106	02-01-2006	2 428
PS0310A	02-01-2006	4 000

PS0310B	03-01-2006	4 000
---------	------------	-------

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz posiadał transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu o wartości 32 756 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał, ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym 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 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 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)

	od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
Akcje	7 302	4 221	(129)
Dłużne papiery wartościowe	1 959	8 880	3 213

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

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

	od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
Akcje	15 369	17 290	3 590
Dłużne papiery wartościowe	(1 367)	(2 861)	2 940

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1,5%, 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 maksymalnej wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
4 107	5 634	2 282

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)	31-12-2003 (w tys. PLN)
580 939	494 411	252 894	128 584

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa w PLN*

30-06-2006	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2003
203,72	194,33	177,48	162,13

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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.

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
01-03-2006	05-04-2006	200,84	200,85
03-03-2006	05-04-2006	201,04	201,05

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było niepoprawne ujęcie faktury korygującej do faktury dotyczącej 2005 roku, tzn. została ujęta korekta faktury jako zwiększenie rezerwy i zmniejszenie wyniku za 2005 rok. Pomyłką księgowego był brak rozwiązania rezerwy na koszty limitowane 2005 roku, co miało miejsce w kolejnym miesiącu. Rozwiązanie rezerwy na koszty limitowane za 2005 rok spowodowało wyksięgowanie powyższej rezerwy w wynik finansowy, co spowodowało przywrócenie stanu aktywów netto do prawidłowego stanu.

W celu rozliczenia skutków błędnej wyceny Towarzystwo dokonało dopłat uczestnikom oraz dokonało niezbędnych dopłat do aktywów Funduszu.

Data wyceny	Data ogłoszenia korekty	Cena błędna	Cena Poprawna
02-06-2006	12-06-2006	204,78	204,80
05-06-2006	12-06-2006	204,98	205,01

Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było nieuwzględnienie w księgach rachunkowych Funduszu w dniu 02 czerwca 2006 roku należnej dywidendy z akcji spółki Elektrobudowa S.A.

W celu rozliczenia skutków błędnej wyceny Towarzystwo dokonało dopłat uczestnikom oraz dokonało niezbędnych dopłat do aktywów Funduszu.

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.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

3. 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 24 sierpnia 2006 roku.

**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA**

Part of the  group of companies

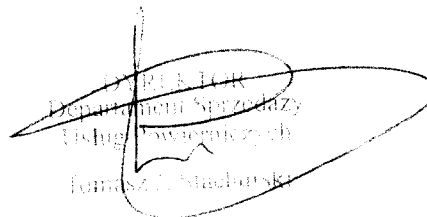
**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

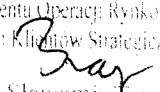
**CitiPłynnościowy
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 CitiPłynnościowy 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 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


TOMASZ J. STACHURSKI
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
(Klientów Strategicznych)

Sławomir Trapszo

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
CITIPIYNNOŚCIOWY
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 425.829 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 440.536 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.780 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 208.591 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.111 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

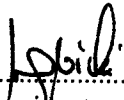
Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

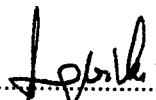
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 wydać takiej opinii.

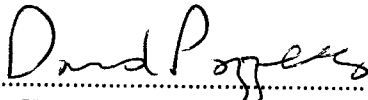
12

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

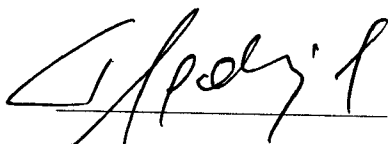

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku, o łącznej wartości 425 829 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 440 536 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 780 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.



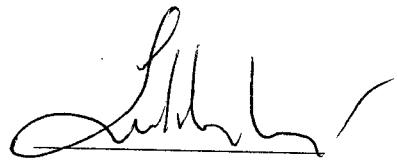
Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Księgowości
Funduszy
Michał Suwiński

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu.

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

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest składana stopa procentowa WIBID overnight, pomniejszona o stopę rezerwy obowiązkowej w NBP dla lokat złotych, wyliczana narastająco każdego dnia w okresie rocznym. Szczegółowy sposób wyliczenia indeksu jest podawany do wiadomości Uczestników w prospekcie informacyjnym Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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 będą 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, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy 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 wiarygodność 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 w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają 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 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 przez wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Limity inwestycyjne Funduszu

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt. 3), łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1), nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu,
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
6. Jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
7. Suma wartości lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1 i 3 „Lokat Funduszu”, listów zastawnych wyemitowanych przez jeden

bank hipoteczny oraz wartości pozycji w instrumencie pochodnym ustalonej zgodnie z przepisami regulującymi zawieranie przez fundusze inwestycyjne otwarte umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz sumy ryzyk kontrahenta nie może przekroczyć 200% wartości aktywów netto Funduszu.

8. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą zabezpieczać do 50% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe pod warunkiem, że:
 - 1) z zastrzeżeniem pkt. 2), łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów netto Funduszu
 - 2) łączna wartość pożyczonych i będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu listów zastawnych wyemitowanych przez jeden bank hipoteczny nie może przekroczyć 25% wartości aktywów netto Funduszu

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. 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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 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 KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

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 24 sierpnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

	30-06-2006			31-12-2005		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	9 503	9 574	2,13	9 504	9 585	3,96
Dłużne papiery wartościowe	400 525	402 453	89,26	186 644	187 659	77,45
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	13 802	13 802	3,06	24 913	24 913	10,28
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	423 830	425 829	94,45	221 061	222 157	91,69

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

Listy zastawne

(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	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma listów zastawnych									9 500	2 273	9 503	9 574	2,13
O terminie wykupu do 1 roku:									7 300	73	7 303	7 351	1,63
LZRH3107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	31-07-2006	Zmienne 4.34%	hipoteczny List Zastawny	Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A. z dnia 30 maja 2000 roku, zmieniona uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RHEINHYP-BRE Banku Hipotecznego S.A z dnia 7 marca 2002 roku oraz art.12 Ustawy o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dnia 29 sierpnia 1997 roku	7 300	73	7 303	7 351	1,63
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									2 200	2 200	2 200	2 223	0,50
LZRH0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-04-2008	Zmienne 4.77%	hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	200	200	200	203	0,05
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12-04-2010	Zmienne 4.47%	hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	1 500	1 500	1 500	1 515	0,34
LZRH1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-10-2008	Zmienne 4.66%	hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	500	500	500	505	0,11

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
Suma papierów wartościowych							402 034	67 635	400 523	402 453	89,26
O terminie wykupu do 1 roku:							277 799	30 785	276 269	277 306	61,50
Obligacje							184 699	29 474	183 764	184 602	40,94
Notowane na aktywnym rynku							5 119	5 119	5 115	5 128	1,14
WZ0307	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-03-2007	Zmienne 4,17%	5 119	5 119	5 115	5 128	1,14
Nienotowane na aktywnym rynku							179 580	24 355	178 649	179 474	39,80
BHLP0507	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	05-07-2006	Stale zerokuponowe	2 000	20	1 980	1 999	0,44
BHLP1107	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	11-07-2006	Stale zerokuponowe	11 500	115	11 383	11 486	2,55
BHBR1407	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	14-07-2006	Stale zerokuponowe	5 500	55	5 490	5 491	1,22
BHVV1976	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	19-07-2006	Stale zerokuponowe	30 000	3 000	29 904	29 937	6,64
IPK2507	Nie dotyczy	Nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	Polska	25-07-2006	Stale zerokuponowe	10 000	1 000	9 898	9 972	2,21
BHLP2607	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	26-07-2006	Stale zerokuponowe	5 000	50	4 949	4 985	1,11
VVL2607	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	26-07-2006	Stale zerokuponowe	7 000	700	6 978	6 980	1,55
BHBR0908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	09-08-2006	Stale zerokuponowe	10 000	100	9 897	9 955	2,21
BHLP0908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	09-08-2006	Stale zerokuponowe	15 000	150	14 847	14 931	3,31
BHCR1108	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Carrefour Polska	Polska	11-08-2006	Stale zerokuponowe	15 000	30	14 852	14 928	3,31
BHBR2308	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-08-2006	Stale zerokuponowe	10 000	100	9 897	9 939	2,20
IPK2908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	Polska	29-08-2006	Stale zerokuponowe	12 500	1 250	12 373	12 416	2,75
BHST1909	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Sitech Sp. z o.o.	Polska	19-09-2006	Stale zerokuponowe	4 180	418	4 056	4 139	0,92
POZ1006	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Mianto Poznań	Polska	24-10-2006	Zmienne 4,5795%	3 400	17	3 406	3 508	0,78
LBS2703	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Landesbank S.A.	Niemcy	27-03-2007	Stale 5,00%	15 000	15 000	15 232	15 241	3,38
EFL0705	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	07-05-2007	Zmienne 4,472%	13 500	1 350	13 507	13 544	3,00
EFL1105	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	11-05-2007	Zmienne 4,468%	10 000	1 000	10 000	10 023	2,22
Inne							93 100	1 311	92 505	92 704	20,56
Nienotowane na aktywnym rynku							93 100	1 311	92 505	92 704	20,56
CGA0707	Nie dotyczy	Nie dotyczy	COMPAGNIE GENERALE D'AFFACTURAGE SA.	Francja	07-07-2006	Stale zerokuponowe	6 000	600	5 990	5 995	1,33
CDRB1207	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Rabobank Polska S.A.	Polska	12-07-2006	Stale zerokuponowe	20 000	40	19 969	19 974	4,43
BHAG1807	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	18-07-2006	Stale zerokuponowe	4 900	49	4 851	4 890	1,08
CDTB2007	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank Polska S.A.	Polska	20-07-2006	Stale zerokuponowe	10 000	100	9 968	9 978	2,21
BHAG2407	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	24-07-2006	Stale zerokuponowe	5 000	50	4 949	4 987	1,11
BHAG1608	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	16-08-2006	Stale zerokuponowe	10 000	100	9 928	9 947	2,21
CDTB2908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank Polska S.A.	Polska	29-08-2006	Stale zerokuponowe	23 500	235	23 288	23 345	5,18
CDAG0709	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	07-09-2006	Stale zerokuponowe	10 000	100	9 897	9 922	2,20
CDTB2009	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank Polska S.A.	Polska	20-09-2006	Stale zerokuponowe	3 700	37	3 665	3 666	0,81
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							124 235	36 870	124 256	125 147	27,76
Obligacje							87 935	36 507	87 953	88 621	19,65
Notowane na aktywnym rynku							5 635	32 635	5 623	5 688	1,25
IZ0508	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-05-2008	Zmienne 4,11%	3 000	30 000	3 000	3 019	0,67
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,46%	10	10	10	10	0,00
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5,98%	55	55	57	60	0,01
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,62%	10	10	10	11	0,00
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,11%	2 560	2 560	2 546	2 588	0,57
Nienotowane na aktywnym rynku							82 300	3 872	82 330	82 933	18,40
BRE2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-07-2007	Zmienne 5,01%	16 200	162	16 225	16 359	3,63
EFL2908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	29-08-2007	Zmienne 4,416%	2 000	200	2 000	2 000	0,44
BBPH1303	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	31-03-2008	Zmienne 4,56%	3 500	350	3 500	3 500	0,78
BBPH1306	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	30-06-2008	Zmienne 4,51%	17 000	1 700	17 000	17 000	3,77
BHBR2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-07-2008	Zmienne 5,01%	7 800	78	7 805	7 874	1,75
BBPH1309	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	30-09-2008	Zmienne 4,46%	2 000	200	2 000	2 000	0,44
SG090109	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Société Générale S.A.	Polska	09-01-2009	Zmienne 4,25%	7 000	14	7 000	7 067	1,57
BHBR2601	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	26-01-2009	Zmienne 4,69%	15 000	150	15 000	15 298	3,39
EFL2906	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	29-06-2009	Zmienne 4,316%	10 000	1 000	10 000	10 001	2,22
PKP0211	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Polska	06-02-2011	Zmienne 4,80%	1 800	18	1 800	1 834	0,41
Inne							36 300	363	36 303	36 526	8,11
Nienotowane na aktywnym rynku							36 300	363	36 303	36 526	8,11
BHVV1907	Nie dotyczy	Nie dotyczy	VW Bank Polska S.A.	Polska	19-07-2007	Zmienne 4,32%	16 300	163	16 303	16 440	3,65
CDVVW0408	Nie dotyczy	Nie dotyczy	VW Bank Polska S.A.	Polska	18-04-2008	Zmienne 4,24%	10 000	100	10 000	10 083	2,24
BHAG2706	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	27-06-2008	Zmienne 4,75%	10 000	100	10 000	10 003	2,22

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty

(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	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,79%	13 802 131,31	13 802	13 802 131,31	13 802	3,06

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa
Gwarantowane składniki lokat
(w tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	18	1 800	1 834	0,41

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy
(w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Volkswagen AG	67 579	15,00
BRE Bank S.A.	74 490	16,53

BILANS

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

	30-06-2006	31-12-2005
I. Aktywa	450 828	242 246
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 999	20 087
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 816	6 817
- dłużne papiery wartościowe	10 816	6 817
- listy zastawne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	415 013	215 340
- dłużne papiery wartościowe	391 637	180 842
- listy zastawne	9 574	9 585
- depozyty bankowe	13 802	24 913
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 292	10 301
III. Aktywa netto	440 536	231 945
IV. Kapitał Funduszu	409 877	208 066
1. Kapitał wpłacony	3 674 392	3 206 925
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 264 515)	(2 998 859)
V. Dochody zatrzymane	30 637	23 854
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 676	23 895
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(39)	(41)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22	25
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	440 536	231 945
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	3 604,19738	1 935,37902
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	122 228,77	119 845,00

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 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
I.	Przychody z lokat	7 500	10 719	5 352
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	7 500	10 719	5 352
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4.	Pozostale	0	0	0
II.	Koszty Funduszu	719	907	381
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	696	795	353
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	9	21	9
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5.	Oplaty 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.	Usługi prawne	1	2	1
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	12	12
10.	Koszty odsetkowe	9	77	3
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12.	Pozostale	4	0	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Funduszu netto	719	907	381
V.	Przychody z lokat netto	6 781	9 812	4 971
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1	58	66
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2	36	37
-	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3	22	29
-	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	6 780	9 870	5 037
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1 881,14	5 099,78	2 629,21

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 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231 945	146 870
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 780	9 870
a)	przychody z lokat netto	6 781	9 812
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2	36
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3	22
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 780	9 870
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:	201 811	75 205
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	467 467	590 775
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(265 656)	(515 570)
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 591	85 075
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	440 536	231 945
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	347 228	196 146
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 848,28413	5 012,89572
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 296,29656	4 251,10356
c)	saldo zmian	1 551,98757	761,79216
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 813,75079	28 965,46666
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 209,55341	26 913,25685
c)	saldo zmian	3 604,19738	2 052,20981
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119 845,00	113 815,79
2	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	122 228,77	119 845,00
3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,01%	5,30%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	119 871,04	113 878,16
	-data wyceny	2006-01-02	2005-01-03
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	122 228,77	119 845,00
	-data wyceny	2006-06-30	2005-12-31
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	122 228,77	119 831,43
	-data wyceny	2006-06-30	2005-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,4%	0,5%
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	0,0%	0,0%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	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.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys.PLN)

		od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(212 922)	(57 915)	(66 499)
I.	Wpływy	4 377 473	6 964 823	4 093 421
1.	Z tytułu posiadanych lokat	2 650	4 223	1 801
	Dłużne papiery wartościowe	2 425	3 722	1 563
	Listy zastawne	225	501	238
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	4 374 495	6 959 819	4 091 166
	Dłużne papiery wartościowe	4 374 495	6 959 819	4 091 166
3.	Pozostałe	328,00	781,26	454,00
II.	Wydatki	4 590 395	7 022 738	4 159 920
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	4 589 742	7 021 984	4 159 540
	Dłużne papiery wartościowe	4 589 742	7 018 167	4 155 723
	Listy zastawne	0	3 817	3 817
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	639	716	355
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla Depozytariusza	9	16	8
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
7.	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	1	3	1
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	4	19	16
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	201 811	75 105	73 481
I	Wpływy	467 467	590 775	289 076
1.	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	467 467	590 775	289 076
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe	0	0	0
II.	Wydatki	265 656	515 670	215 595
1.	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	265 656	515 670	215 595
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
6.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
7.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
8.	Odsetki	0	0	0
9.	Pozostałe	0	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-11 111	17 190	6 982
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	24 913	7 723	7 723
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	13 802	24 913	14 705

Rachunek przepływów pieniężnych 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 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 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.

W rachunku przepływów pieniężnych saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego zawiera oprócz środków pieniężnych na rachunkach bankowych wartość depozytu na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2006 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 i 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. 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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

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.

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 i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

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

Na dzień 30 czerwca 2006 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 2006 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.

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 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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- 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 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.
 - 1) 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.
 - 2) 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.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.
13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek

do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat

- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Wprowadzone zasady ustalania rynku aktywnego dla notowanych papierów wartościowych spowodowały potrzebę zmiany metody wyceny dla poszczególnych papierów wartościowych z wyceny rynkowej na wycenę skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pewne papiery wartościowe przestały być prezentowane jako papiery notowane, a zaczęły być prezentowane jako papiery wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako "Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną

sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny aktywów. W przypadku CitiPłynnościowy SFIO jest to godzina 12:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 12:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 12:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego są ujmowane w aktywach Funduszu, również w przypadku, gdy zostały dokonane po godzinie 12:00 oraz gdy potwierdzenie zawarcia transakcji Fundusz otrzymał po dniu bilansowym.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów	0	0

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

pochodnych		
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	0	2
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	10 153	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	10 219
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	138	81
- na wynagrodzenie Towarzystwa	136	80
- pozostałe koszty Funduszu	2	1
Pozostałe	1	1

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty tys. PLN

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

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 19 001 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie S. A.

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	0	0
Depozyty bankowe	13 802	24 913

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.

	30-06-2006	31-12-2005
	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	166 924/37,03%	95 961/ 39,61%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	245 103/54,36%	101 283/41,80%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Ryzyko kredytowe

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

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.

	30-06-2006	31-12-2005
	Wartość w tys.	Wartość w tys.

	PLN/udział % w aktywach ogółem	PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	401 211/ 89%	190 427/ 74,65%

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2005 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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30-06-2006 roku

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
WZ0307	03-07-2006	24 999

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2005 roku

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	06-01-2006	20 087

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu. Stan na 31-12-2005 roku

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	06-01-2006	10 219

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym 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 2006 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 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

	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	2	36	37

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

	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-3	22	29

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne 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 maksymalnej wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
696	795	353

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto,

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
440 536	231 945	146 870

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN,

30-06-2006	31-12-2005	31-12-2004
122 228,77	119 845,00	113 815,79

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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 błędy podstawowe.

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

<i>Pozycje rachunku przepływów pieniężnych po przekształceniu</i>		<i>Pozycje rachunku przepływów pieniężnych przed przekształceniem</i>	
<i>31-12-2005</i>	<i>Tys. PLN</i>	<i>31-12-2005</i>	<i>Tys. PLN</i>
<i>I.1) Z tytułu posiadanych lokat</i>	<i>4 223</i>	<i>I.1) Z tytułu posiadanych lokat</i>	<i>4 223</i>
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	<i>3 722</i>	<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	<i>4 223</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>501</i>		
<i>II.2) Z tytułu nabycia składników lokat</i>	<i>7 021 984</i>	<i>II.2) Z tytułu nabycia składników lokat</i>	<i>7 021 984</i>
<i>Dłużne Papiery wartościowe</i>	<i>7 018 167</i>	<i>Dłużne Papiery wartościowe</i>	<i>7 021 984</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>3 817</i>		

Rachunek przepływów pieniężnych

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Rachunek przepływów pieniężnych

<i>Pozycje rachunku przepływów pieniężnych po przekształceniu</i>		<i>Pozycje rachunku przepływów pieniężnych przed przekształceniem</i>	
<i>30-06-2005</i>	<i>Tys. PLN</i>	<i>30-06-2005</i>	<i>Tys. PLN</i>
<i>I.1) Z tytułu posiadanych lokat</i>	<i>1 801</i>	<i>I.1) Z tytułu posiadanych lokat</i>	<i>1 801</i>
<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 563</i>	<i>Dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 801</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>238</i>		
<i>II.2) Z tytułu nabycia składników lokat</i>	<i>4 159 540</i>	<i>II.2) Z tytułu nabycia składników lokat</i>	<i>4 159 540</i>
<i>Dłużne Papiery wartościowe</i>	<i>4 155 723</i>	<i>Dłużne Papiery wartościowe</i>	<i>4 159 540</i>
<i>Listy zastawne</i>	<i>3 817</i>		

Warszawa, 24 sierpnia 2006 roku.

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA

Part of the  group of companies

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

**Fundusz Własności Pracowniczej PKP
Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć pierwsze półrocze 2006 roku do udanych. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH przekroczyła dwa miliardy czterysta siedemdziesiąt milionów złotych. Ponad 66% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej dopuszczają udział akcji. Największymi funduszami nadal pozostają CitiSenior SFIO i CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W pierwszym półroczu 2006 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa CitiSenior SFIO będące w posiadaniu inwestorów wzrosły o ponad 85 mln zł. Natomiast zdecydowanym liderem został FIO CitiAkcji, którego aktywa wzrosły o ponad 198 mln zł.

Pierwsze półrocze 2006 okazał się bardzo dobrym dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu uzyskiwanych przez CitiFundusze. W pierwszym półroczu najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca 2006 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2005 r.) wynoszącą 19,87% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 3,38% na przestrzeni ubiegłego półrocza. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 4,84% stopę zwrotu w omawianym okresie. CitiPieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał w ubiegłym półroczu konkurencyjną do depozytów stopę zwrotu w wysokości 1,52%, natomiast stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła – 0,01%.

W pierwszym półroczu 2006 roku nadal bardzo dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych spotykał się CitiPłynnościowy SFIO będący alternatywą do lokat typu overnight. Na koniec pierwszego półrocza 2006 roku fundusz wypracował zysk na poziomie 2,00%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje jedną z czołowych pozycji. Do końca czerwca 2006 roku w KNUiFE w formie umowy z CitiFunduszami zostało zarejestrowanych 25 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Szczególnie dużym zainteresowaniem wśród pracodawców prowadzących PPE cieszy się CitiSenior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu wzrosły i wyniosły na koniec czerwca ponad 580 mln zł.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów tak, aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem,

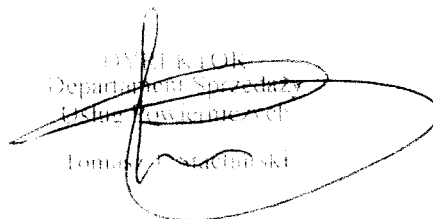


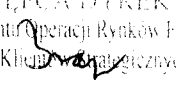
Krzysztof Ziółkowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


Dyrektor
Departament Sprzedaży
i Relacji z Klientem
Tomasz Stachniewski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klienów Strategicznych

Sławomir Trapszo

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP
SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 53.945 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 60.101 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.657 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 6.209 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 262 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

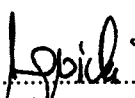
Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

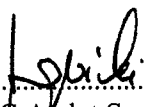
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 wydać takiej opinii.

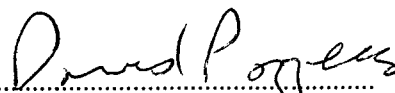
13

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


.....
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

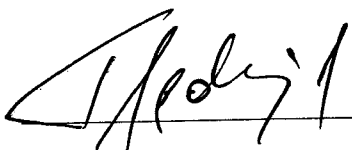

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzeco, Dyrektor

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego 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 2006 roku, o łącznej wartości 53 945 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 60 101 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 657 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.



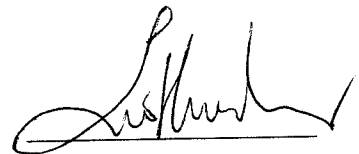
Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Księgowości
Funduszy
Michał Suwinski

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 DFI1-4033-5/2-1/02-2019 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 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.
- 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 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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1, pkt. 5) „*Lokaty Funduszu*” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli

- 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 prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
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 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. 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)

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 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 KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna Składniki lokat

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

	30-06-2006			31-12-2005		
	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	7 856	10 611	17,61	4 004	5 425	9,15
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
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	42 567	43 334	71,89	38 868	40 313	68,20
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	50 423	53 945	89,50	42 872	45 738	77,35

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)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma akcji			324 697		7 856	10 611	17,61
BPH PBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	445	Polska	231	311	0,52
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 113	Polska	173	200	0,33
BSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	185	Polska	127	114	0,19
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 331	Polska	233	297	0,49
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	673	Polska	102	120	0,20
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 924	Polska	139	213	0,35
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	913	Polska	132	228	0,38
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 212	Polska	212	281	0,47
ELDORADO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 497	Polska	162	268	0,44
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 351	Polska	203	358	0,59
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 318	Polska	106	102	0,17
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 366	Polska	176	172	0,29
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 463	Polska	365	1 022	1,70
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 098	Polska	108	163	0,27
KROSNO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 444	Polska	127	97	0,16
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 104	Polska	122	228	0,38
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 130	Polska	266	288	0,48
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	351	Polska	213	183	0,30
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW /Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	658	Węgry	197	215	0,36
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 110	Polska	114	113	0,19
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 375	Polska	65	103	0,17
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 463	Polska	648	848	1,41
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 945	Polska	171	188	0,31
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	127 477	Polska	437	430	0,71
PKN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 442	Polska	948	977	1,62
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 673	Polska	656	876	1,45
POLIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 423	Polska	243	502	0,83
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 487	Polska	200	184	0,31
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 188	Polska	102	177	0,29
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 253	Polska	128	323	0,54
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 453	Polska	560	649	1,08
ZREW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 832	Polska	190	381	0,63

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
Suma dłużnych papierów wartościowych							43 705	40 915	42 567	43 334	71,89
O terminie wykupu do 1 roku:							12 000	10 200	11 643	11 958	19,83
Obligacje							10 000	10 000	9 727	9 987	16,56
Notowane na aktywnym rynku							10 000	10 000	9 727	9 987	16,56
OK0806	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-08-2006	Stale zerokuponowe	1 000	1 000	858	996	1,65
PS1106	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-11-2006	Stale 8,50%	1 000	1 000	1 054	1 069	1,77
WZ0307	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-03-2007	Zmienne 4,17%	5 500	5 500	5 494	5 504	9,13
OK0407	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-04-2007	Stale zerokuponowe	2 500	2 500	2 321	2 418	4,01
Bony skarbowe							2 000	200	1 916	1 971	3,27
BS170107	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	17-01-2007	Papier dyskontowy	1 000	100	959	977	1,62
BS230806	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	23-08-2006	Papier dyskontowy	1 000	100	957	994	1,65
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							31 705	30 715	30 924	31 376	52,06
Obligacje							31 705	30 715	30 924	31 376	52,06
Notowane na aktywnym rynku							30 705	30 705	29 924	30 365	50,38
OK0807	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-08-2007	Stale zerokuponowe	8 000	8 000	7 454	7 610	12,63
OK1207	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	12-12-2007	Stale zerokuponowe	3 545	3 545	3 233	3 322	5,51
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-04-2008	Stale zerokuponowe	2 000	2 000	1 821	1 834	3,04
DZ0708	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2008	Zmienne 5,98%	1 000	1 000	1 041	1 073	1,78
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,46%	1 000	1 000	1 046	1 047	1,74
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2009	Stale 6,00%	6 160	6 160	6 232	6 307	10,47
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2010	Zmienne 5,46%	1 000	1 000	1 043	1 056	1,75
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	Stale 5,75%	500	500	543	513	0,85
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,62%	1 500	1 500	1 505	1 551	2,57
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,11%	5 000	5 000	4 971	5 055	8,39
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-10-2013	Stale 5,00%	1 000	1 000	1 035	997	1,65
Nienotowane na aktywnym rynku							1 000	10	1 000	1 011	1,68
PSB280408	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28-04-2008	Zmienne 6,64%	1 000	10	1 000	1 011	1,68

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy
(w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Polimex-Mostal Siedlce S.A.	883	1,46

BILANS

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

	30-06-2006	31-12-2005
I. Aktywa	60 266	59 108
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423	685
2. Należności	158	185
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 739	12 469
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	50 963	43 754
- dłużne papiery wartościowe	40 352	38 329
- akcje	10 611	5 425
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 982	1 984
- dłużne papiery wartościowe	2 982	1 984
- akcje	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1	31
II. Zobowiązania	165	5 216
III. Aktywa netto	60 101	53 892
IV. Kapitał Funduszu	50 184	46 632
1. Kapitał wpłacony	50 184	46 632
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	6 765	4 957
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 881	3 978
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 884	979
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 152	2 303
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	60 101	53 892
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	4 140 223,000	4 140 223,000
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,52	13,02

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 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
I. Przychody z lokat	916	1 941	949
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	117	113	53
2. Przychody odsetkowe	799	1 828	896
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	996	2 175	947
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	56	90	41
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	1	1
3. Opłaty dla depozytariusza	37	71	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	1	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	735	1 790	726
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	2	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	152	58
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	159	68	89
- koszty związane z Radą Inwestorów	49	67	24
- niewykorzystana rezerwa	88	0	65
- inne	22	1	0
III. Koszty pokrywane, w tym przez:	983	2 156	938
- Towarzystwo	419	1 251	523
- PKP	564	905	415
IV. Koszty Funduszu netto	13	19	9
V. Przychody z lokat netto	903	1 922	940
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 754	2 072	1 022
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	905	680	298
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	849	1 392	724
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	2 657	3 994	1 962
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,64	0,96	0,47

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 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 892	37 760
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 657	3 994
a) przychody z lokat netto	903	1 922
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	905	680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	849	1 392
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 657	3 994
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:	3 552	12 138
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	3 552	12 138
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 209	16 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	60 101	53 892
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 952	45 266
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) korekty liczby zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	43,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	22,000
c) saldo zmian	0,000	21,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 140 257,000	4 140 257,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34,000	34,000
c) saldo zmian	4 140 223,000	4 140 223,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,02	9,12
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	14,52	13,02
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,23%	42,76%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,11	9,09
-data wyceny	2006-01-04	2005-01-12
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,54	13,02
-data wyceny	2006-05-10	2005-12-31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	14,37	12,86
-data wyceny	2006-06-28	2005-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,5%	4,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,2%	0,2%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,2%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	2,6%	4,0%
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.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys. PLN)

	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(3 569)	(12 087)	(15 132)
I. Wpływy	805 003	1 119 381	813 414
1 Z tytułu posiadanych lokat	839	4 411	1 215
2 Z tytułu zbycia składników lokat	802 845	1 112 825	810 634
Akcje	2 661	137 924	1 046
Dłużne papiery wartościowe	800 184	974 901	809 588
3 Pozostałe , w tym:	1 319	2 145	1 565
z tytułu pokrycia kosztów przez TFI	517	1 268	937
z tytułu pokrycia kosztów przez PKP	802	877	628
Inne	0	0	0
II. Wydatki	808 572	1 131 468	828 546
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	807 463	1 129 305	826 988
Akcje	6 123	140 752	4 462
Dłużne papiery wartościowe	801 340	988 553	822 526
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	56	88	63
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	42	76	60
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	1	1
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	898	1 737	1 293
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	16	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	113	245	139
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 307	12 138	10 869
I Wpływy	3 307	12 138	10 869
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0	0
2. Z tytułu wpłat na PKP S.A.	3 307	12 138	10 869
3. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
4. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
5. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
6. Odsetki	0	0	0
7. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	0	0	0
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(262)	51	(4 263)
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	685	634	4 897
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	423	685	634

Rachunek przepływów pieniężnych 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 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 2006 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 (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 2006 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 2005 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 obliczane 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 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 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.
- 1) 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.
 - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
 8. 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.
 9. 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.
 10. 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.
 11. 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.
 12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.
 13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
- Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*
- Zmiany wprowadzone w 2004 roku*
- W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.
- Zmiany wprowadzone w 2005 roku*
- Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku. Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako "Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego są ujmowane w aktywach Funduszu, również w przypadku, gdy zostały dokonane po godzinie 23:00 oraz gdy potwierdzenie zawarcia transakcji Fundusz otrzymał po dniu bilansowym.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Nota nr 2 - Należności

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)

Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. dywidend	34	0
Z tyt. odsetek	0	0
Z tyt. posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tyt. udzielanych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym	124	185
od PKP	27	90
od TFI	97	95

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	61	4 999
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
Z tyt. instrumentów pochodnych	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tyt. wypłaty dochodów Funduszu	0	0
Z tyt. wypłaty przychodów Funduszu	0	0
Z tyt. wyemitowanych obligacji	0	0
Z tyt. krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tyt. gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tyt. rezerw	87	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	17	186
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	10	9
- prowadzenie rejestru uczestników	0	140

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

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym 152 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	423	685

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.

	30-06-2006	31-12-2005
	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	27 037 / 44,85%	23 949 / 40,52%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	16 297 / 27,04%	16 364 / 27,68%

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest

różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu, a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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.

	30-06-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	1 011 / 1,68%	1 012 / 1,71%

Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30-06-2006

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
WZ0911	03-07-2006	5 739

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2005

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	02-01-2006	2 469
PS0310A	02-01-2006	5 000
PS0310B	03-01-2006	5 000

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym 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 2006 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2005 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

	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)	01-01-2005 31-12-2005 (w tys. PLN)	01-01-2005 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	577	529	276
Akcje	328	151	0

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

	01-01-2006 30-06-2006 (w tys. PLN)	01-01-2005 31-12-2005 (w tys. PLN)	01-01-2005 30-06-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(485)	272	486
Akcje	1 334	1 120	238

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,

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

2) nie może być większe niż:

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.

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
14,52	13,02	9,12

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

Opłata za zarządzanie

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
56	90	41

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

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

Koszty pokrywane przez PKP

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
564	905	415

Koszty pokrywane przez TFI

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
419	1 251	523

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto (w tys. PLN)

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
60 101	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 24 sierpnia 2006 roku

**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
BANKU HANDLOWEGO SA**

Part of the  group of companies

**Półroczne sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r.**

**CitiObligacji Dolarowych
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe CitiFunduszy za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. CitiFundusze pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego SA (TFI BH) może zaliczyć pierwsze półrocze 2006 roku do udanych. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość aktywów netto CitiFunduszy zarządzanych przez TFI BH przekroczyła dwa miliardy czterysta siedemdziesiąt milionów złotych. Ponad 66% aktywów CitiFunduszy stanowiły aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej dopuszczają udział akcji. Największymi funduszami nadal pozostają CitiSenior SFIO i CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W pierwszym półroczu 2006 roku największym zainteresowaniem klientów indywidualnych TFI BH cieszyły się fundusze inwestujące w akcje. Aktywa CitiSenior SFIO będące w posiadaniu inwestorów wzrosły o ponad 85 mln zł. Natomiast zdecydowanym liderem został FIO CitiAkcji, którego aktywa wzrosły o ponad 198 mln zł.

Pierwsze półrocze 2006 okazał się bardzo dobrym dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu uzyskiwanych przez CitiFundusze. W pierwszym półroczu najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca 2006 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2005 r.) wynoszącą 19,87% uzyskał fundusz CitiAkcji FIO. Fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestujący przeciętnie połowę swoich aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 3,38% na przestrzeni ubiegłego półrocza. Również fundusz CitiSenior SFIO uzyskał wysoką 4,84% stopę zwrotu w omawianym okresie. CitiPieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał w ubiegłym półroczu konkurencyjną do depozytów stopę zwrotu w wysokości 1,52%, natomiast stopa zwrotu dla CitiObligacji FIO wyniosła – 0,01%.

W pierwszym półroczu 2006 roku nadal bardzo dużym zainteresowaniem klientów instytucjonalnych spotykał się CitiPłynnościowy SFIO będący alternatywą do lokat typu overnight. Na koniec pierwszego półrocza 2006 roku fundusz wypracował zysk na poziomie 2,00%.

Na rynku pracowniczych programów emerytalnych TFI BH zajmuje jedną z czołowych pozycji. Do końca czerwca 2006 roku w KNUiFE w formie umowy z CitiFunduszami zostało zarejestrowanych 25 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Szczególnie dużym zainteresowaniem wśród pracodawców prowadzących PPE cieszy się CitiSenior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu wzrosły i wyniosły na koniec czerwca ponad 580 mln zł.

Pragniemy Państwa zapewnić, że naszym priorytetem jest stałe osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z CitiFunduszy oraz rozwijanie oferty produktowej dla klientów tak, aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Z poważaniem,

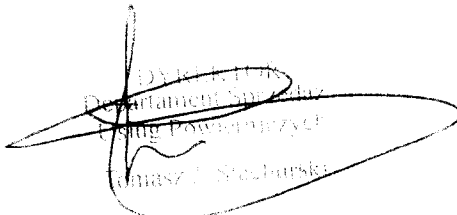


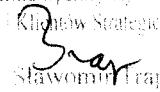
Krzysztof Ziółkowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (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 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DZIAŁALNOŚĆ
Departament Spr. Zarz.
CitiObligacji Dolarowych
Tomasz J. Stęchurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszc

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
CITIOBLIGACJI DOLAROWYCH
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Traugutta 7/9, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 4.536 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.688 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 48 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 608 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 283 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

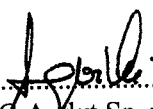
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 wydać takiej opinii.

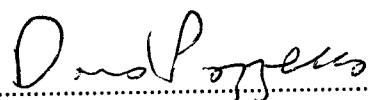
12

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


.....
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

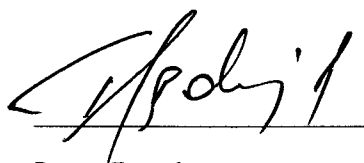

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie CitiObligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku, o łącznej wartości 4 536 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 688 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie (48) tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.



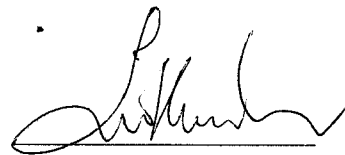
Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

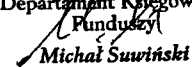
Jacek Treumann



Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku

DYREKTOR DEPARTAMENTU
Departament Księgowości
Funduszy

Michał Suwiński

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiObligacji USD FIZ oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4036-5/1-01/02 z dnia 29 października 2002 roku. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 134, w dniu 22 stycznia 2003 roku.

Do dnia 29 czerwca 2005 roku Fundusz działał jako CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany. W dniu 29 czerwca 2005 roku dokonano przekształcenia Funduszu w CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd sygn. DFI/W/4036-5/1-12-2899/05 z dnia 16 czerwca 2005, stosownie do wymogów art. 321 Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku.

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu są dopuszczone do obrotu na MTS-CeTO S.A. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz oferowane są w okresach subskrypcji. Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (seria A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Jest on realizowany przez lokowanie środków przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD. Fundusz

nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

1. Fundusz może lokować aktywa w:
 - 1) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD,
 - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 3) dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD oraz innych emitentów mających siedzibę w krajach OECD,
 - 4) wierzytelności wobec osób prawnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych mających siedzibę w krajach OECD, o maksymalnym terminie wymagalności do jednego roku,
 - 5) waluty, pod warunkiem, że są zbywalne oraz ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny aktywów Funduszu.
2. Jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Wielkość inwestycji w poszczególne rodzaje tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie zależała od oceny opłacalności poszczególnych inwestycji w oparciu o następujące kryteria:
 - a) statutowe ograniczenia polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, którego jednostki lub tytuły uczestnictwa będą nabywane,

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- b) akceptowalny poziom ryzyka stopy procentowej,
- c) historycznie uzyskiwana stopa zwrotu z jednostki funduszu,
- d) ograniczenia dotyczące ryzyka kredytowego emitentów papierów dłużnych będących przedmiotem inwestycji funduszu,
- e) rating funduszu inwestycyjnego na poziomie inwestycyjnym nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową.

3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:

- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu w oparciu o bieżącą rentowność papieru wartościowego,
- b) oczekiwany kształt krzywej dochodowości instrumentów dłużnych,
- c) analizę płynności instrumentów,
- d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka wynikającego ze zmienności stóp procentowych i wrażliwości poszczególnych instrumentów na te zmiany.

4. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD:
Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:

- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu przy uwzględnieniu konkurencyjności ich rentowności w stosunku do rentowności papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta, płynność instrumentu, wrażliwość na zmiany stóp procentowych; Fundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe emitentów o wysokiej zdolności kredytowej, tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym,
- b) w przypadku inwestycji w dłużne papiery wartościowe nominowane w walutach

obcych dodatkowym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem złotego, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

5. Wierzytelności wobec osób prawnych. Głównym kryterium doboru będzie analiza rentowności wierzytelności, przy uwzględnieniu konkurencyjności w stosunku do dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i konkurencyjności względem rentowności dłużnych papierów wartościowych emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego oraz innych czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta; Fundusz będzie inwestował w wierzytelności emitentów o wysokiej zdolności kredytowej tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym.

6. Waluty obce lub EURO

Głównym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem PLN oraz względem USD, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Fundusz może nabywać tytuły uczestnictwa, emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, lokując do 50% wartości aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, w przypadku zapewnienia odpowiedniej dywersyfikacji lokat przez taką instytucję wspólnego inwestowania. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

- oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD stanowić będą nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu.
2. Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4.
 3. Waluta obca jednego państwa lub EURO nie może stanowić więcej niż 20% Aktywów Funduszu.
 4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1-3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 3) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, jeżeli KPWIG wyrazi na to zgodę.
 5. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 1-3, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% aktywów Funduszu.
 6. Lokaty, o których mowa w ust. 4 pkt 2) i 3) dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu.
 7. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
 8. Fundusz może lokować w dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne również za granicą. Wierzytelności wobec osób prawnych nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości aktywów Funduszu.
 9. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

10. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych powyżej są ważne.

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Traugutta 7/9. 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 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 się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie z par. 37 ust. 1 Statutu Funduszu, w przypadku, gdy wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 złotych Zarząd Towarzystwa może wystąpić do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wyrażenie zgody na połączenie z innym

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

funduszem inwestycyjnym lub Fundusz ulega rozwiązaniu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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 104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

Kategorie certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (serię A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku. Certyfikaty serii A notowane są na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez MTS-CeTO Spółkę Akcyjną.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach)

SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2006			31-12-2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 558	4 536	96,74%	5 956	4 978	93,98%
Suma	5 558	4 536	96,74%	5 956	4 978	93,98%

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

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	716 448,039	5 558	4 536	96,74%
Suma				716 448,039	5 558	4 536	96,74%

BILANS

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

		30-06-2006	31-12-2005
I.	Aktywa	4 689	5 297
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	304
2.	Należności	132	15
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 536	4 978
-	<i>tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>	4 536	4 978
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	1	1
III.	Aktywa netto	4 688	5 296
IV.	Kapitał Funduszu	6 860	7 420
1.	Kapitał wpłacony	36 618	36 618
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(29 758)	(29 198)
V.	Dochody zatrzymane	(1 149)	(1 146)
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 769	1 667
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 918)	(2 813)
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(1 023)	(978)
VII.	Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	4 688	5 296
Liczba certyfikatów inwestycyjnych		1 366	1 532
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		3 431,96	3 457,22

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 certyfikat inwestycyjny podanego w PLN)

		od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
I.	Przychody z lokat	107	222	133
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	107	222	112
2	Przychody odsetkowe	0	0	0
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	21
5	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty Funduszu	46	110	98
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2	7	4
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
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	Usługi prawne	0	1	1
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	0	0	0
11	Ujemne saldo różnic kursowych	3	11	35
12	Pozostałe w tym:	41	91	58
-	ogłoszenia obowiązkowe	0	14	15
-	koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniem certyfikatów	29	59	30
-	koszty związane z obsługą certyfikatów w KDPW	9	13	11
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	41	93	59
IV.	Koszty Funduszu netto	5	17	39
V.	Przychody z lokat netto	102	205	94
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-150	702	851
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(105)	(1 631)	(1 381)
-	z tytułu różnic kursowych	(103)	(1 631)	(1 381)
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(45)	2 333	2 232
-	z tytułu różnic kursowych	(23)	2 333	2 232
VII.	Wynik z operacji	(48)	907	945
VIII.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-35,14	592,02	521,81

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 01-01-2006 do 30-06-2006
	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	
I.	Zmiana wartości aktywów netto	
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 296
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(48)
a)	przychody z lokat netto	102
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(105)
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(45)
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(48)
4	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0
a)	z przychodów z lokat netto	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0
5	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(560)
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(560)
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(608)
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 688
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 722
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	166
c)	saldo zmian	(166)
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 467
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 101
c)	saldo zmian	1 366
3	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 366
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 457,22
2	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 431,96
3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1,47%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 220,49
	-data wyceny	2006-05-17
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 516,29
	-data wyceny	2006-03-29
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	3500,56
	-data wyceny	2006-06-28
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,0%
1	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,1%
2	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%
3	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%
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 integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys.PLN)

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01-01-2006 do 30-06-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005	od 01-01-2005 do 30-06-2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	281	6 306	5 071
I.	Wpływy	443	6 628	5 253
1	Z tytułu posiadanych lokat	107	203	112
2	Z tytułu zbycia składników lokat	273	6 323	5 075
3	Pozostałe , w tym:	63	102	66
-	Należności od TFI	51	83	66
-	Przewalutowanie środków	12	19	0
II.	Wydatki	162	322	182
1	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2	Z tytułu nabycia składników lokat	107	203	120
3	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	7	4
4	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5	Z tytułu opłat dla Depozytariusza	0	0	0
6	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
7	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10	Z tytułu usług prawnych	0	1	1
11	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12	Pozostałe	53	111	57
-	Płatność kosztów związanych z rejestracją, przechowywaniem i notowaniem certyfikatów	29	59	30
-	Płatność kosztów związanych z obsługą certyfikatów w KDPW	9	14	11
-	Ogłoszenia obowiązkowe	0	14	14
-	Przewalutowanie środków	12	19	0
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(564)	(6 654)	(5 687)
I	Wpływy	0	0	0
1	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0	0
3	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
4	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
5	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
6	Odsetki	0	0	0
7	Pozostałe	0	0	0
II.	Wydatki	564	6 654	5 687
1	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	564	6 654	5 687
2	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7	Odsetki	0	0	0
8	Pozostałe	0	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(283)	(348)	(616)
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	304	652	652
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	21	304	36

Rachunek przepływów pieniężnych 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 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 certyfikat inwestycyjny.
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. Rachunku przepływów pieniężnych
6. Zestawienie zmian w aktywach netto,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2006 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 nominalu oraz odsetki naliczone.

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

W przypadku odkupywania certyfikatów inwestycyjnych jako metodę rozchodu certyfikatów inwestycyjnych stosuje się metodę „FIFO”, tzn. Fundusz odkupuje jako pierwsze certyfikaty zbyte najwcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wypłaconym związane z wypłatami rozliczonymi według wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z dnia 28 czerwca 2006 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. 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.

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 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

- 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.
- 1) 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.
- 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 11.
13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

Zmiany wprowadzone w 2004 roku

W 2004 roku Fundusz nie wprowadził istotnych zmian w polityce rachunkowości.

Zmiany wprowadzone w 2005 roku

Wprowadzone od 1 stycznia 2005 roku zmiany polityki rachunkowości Funduszu wynikały z zasad wprowadzonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami)

Zmiany w ujmowaniu składników aktywów i pasywów Funduszu

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami

- notowanych na aktywnym rynku - wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek do dnia 31 grudnia 2004 roku ujmowana była w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmowane były jako należności. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe wartości wykazuje się łącznie w Bilansie i Zestawieniu Lokat
- wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – wartość wynikająca z wyceny, obejmująca naliczone odsetki, ujmowana jest w księgach rachunkowych i sprawozdaniu łącznie. Do dnia 31 grudnia 2004 roku dłużne papiery wartościowe wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną nabycia a wartością nominalną ujmowane były odrębnie od naliczonych odsetek. Odsetki należne były ujmowane jako należności.

Fundusz ujmuje w księgach rachunkowych transakcje nabycia i zbycia składników lokat w dniu zawarcia transakcji. W poprzednim okresie sprawozdawczym jedynie składniki lokat nabyte lub zbyte w transakcjach objętych systemem gwarantującym ich rozliczenie były ujmowane w dacie zawarcia transakcji. Pozostałe transakcje były ujmowane w dacie rozliczenia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku aktywa funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym były wyceniane, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku były ustalane według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rynek zorganizowany definiowany był jako wyodrębniony pod

względem organizacyjnym i finansowym, działający regularnie system, zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa dla instrumentów finansowych notowanych na rynku to wartość obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku.

W przypadku papierów wartościowych, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią, do dnia 31 grudnia 2004 roku Fundusz wyceniał te papiery wartościowe amortyzacją dyskonta lub premii. Zarówno odpis dyskonta, jak i amortyzacja premii naliczane były w każdym Dniu Wyceny i zaliczane odpowiednio do przychodów z lokat i kosztów operacyjnych. Od 1 stycznia 2005 roku powyższe zasady wyceny zostały zastąpione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku metody wyceny stosowanej od 1 stycznia 2005 roku wszystkie elementy wyceny są przedstawiane jako przychody i koszty odsetkowe od papierów w skorygowanej cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmowane były jak operacje kupna sprzedaży składników lokat Funduszu pod datą rozliczenia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako "Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" lub „Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu” pod datą zawarcia transakcji.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku wycena należności z tytułu nabycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu dokonywana jest metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe
za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006 roku

Analogicznie zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane są metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Do dnia 31 grudnia 2004 roku papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Przepisy powyższego Rozporządzenia wprowadziły pojęcie godziny, o której Fundusz określa ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny. W przypadku CitiObligacji Dolarowych FIZ jest to godzina 23:00 w dniu wyceny.

Fundusz ujmuje wszystkie operacje, które wystąpią do godziny 23:00 w dniu wyceny potwierdzone wiarygodnymi dowodami księgowymi.

Fundusz dokonuje wyceny składników lokat na godzinę 23:00 w dniu wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Wycena składników lokat”.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego są ujmowane w aktywach Funduszu, również w przypadku, gdy zostały dokonane po godzinie 23:00 oraz gdy potwierdzenie zawarcia transakcji Fundusz otrzymał po dniu bilansowym.

Do 1 stycznia 2005 roku w Dniu Wyceny aktywa wyceniane były, a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. W obecnym okresie sprawozdawczym wszystkie operacje są ujmowane, wyceniane, a zobowiązania ustalane według stanów w dniu wyceny.

Wprowadzone zmiany wyceny nie wpłynęły w istotny sposób na sytuację majątkową, finansową oraz na wynik z operacji Funduszu

Nota nr 2 – Należności Funduszu

	30-06-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
--	--------------------------	--------------------------

Z tytułu zbytych lokat	128	0
Należności pozostałe w tym:	4	15
Należności od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów	4	15

Nota nr 3 - Zobowiązania Funduszu

	30-06-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Pozostałe w tym:	1	1
Z tytułu wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie	1	1

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN oraz w USD 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 23 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	21	304

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz inwestuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, mającej siedzibę poza granicami Polski. Fundusz nie jest w istotny sposób narażony na ryzyko zmiany stóp procentowych

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. 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 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

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

walutowych mogą wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na certyfikat inwestycyjny Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której nominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura obciążenia ryzykiem walutowym jest przedstawiona w Nocie-9 Waluty i różnice kursowe.

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

W badanym okresie oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W badanym okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w

Wartość tytułów uczestnictwa na 30-06-2006

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	1 426	4 536	96,74%

Wartość tytułów uczestnictwa na 31-12-2005

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	1 527	4 978	93,98%

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatów inwestycyjnych oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów

kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	4,8	15	0,32%
Tytuły uczestnictwa	1 426	4 536	96,74%

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	90	294	5,55%
Tytuły uczestnictwa	1 527	4 978	93,98%

Średni kurs NBP dla dolara amerykańskiego

30-06-2006	31-12-2005
3,1816	3,2613

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
(105)	(1 631)	(1 381)

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

od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
(45)	2 333	2 232

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 wynosi nie więcej niż 1,5% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane każdego Dnia Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią Aktywów Funduszu, która jest ulokowana w certyfikatach inwestycyjnych innych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie za zarządzanie wyniosło 0,1 % w skali roku. Co wyniosło odpowiednio:

od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 30-06-2005 (w tys. PLN)
2	7	4

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z dnia 27 lutego 2003 roku. Towarzystwo od dnia podjęcia uchwały pokrywa wszystkie koszty nielimitowane Funduszu.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o certyfikatach inwestycyjnych

Wartość aktywów netto w tys. PLN.

30-06-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	30-06-2005 (w tys. PLN)
4 688	5 296	6 304

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN.

30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
3 431,96	3 457,22	3 481,18

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2006 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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 24 sierpnia 2006 roku