

# Roczne Sprawozdanie Finansowe

Fundusz Korporacyjny SFIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010



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

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

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej

polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

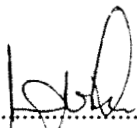
#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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



.....  
Biegły rewident nr 796  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Bogdan Dębicki



.....  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Richard Cysarz

18 kwietnia 2011 r.  
Warszawa

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, o łącznej wartości 26 783 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 26 760 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 733 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
*(podpis)*

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
*(podpis)*

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
*(podpis)*

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2010 roku.

### Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Korporacyjny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy „Fundusz Korporacyjny SFIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 28 maja 2009 roku Fundusz działał pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 124, w dniu 11 września 2002 roku. Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu uczestnikami Funduszu mogą być:

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

### Lokaty Funduszu

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

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3, mogą być lokowane wyłącznie w:
  - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy, emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność, emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski 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 na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD,
  - 2) wierzytelności pieniężne, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
  - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub

instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy 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 przez Fundusz 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 odkupienia jednostek uczestnictwa.
  3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”). Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przed wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
  4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

### Limity inwestycyjne Funduszu

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

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

### Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Na dzień 31 grudnia 2010 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

### Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok.

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

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

### Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

### 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 18 kwietnia 2011 roku.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

| Składniki lokat  | 31.12.2010                  |  |                                     | 31.12.2009                  |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  | 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  | Nie dotyczy                 |  |                                     | Nie dotyczy                 |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Warranty subskrypcyjne   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Prawa do akcji   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Prawa poboru   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Kwity depozytowe   | Nie dotyczy                 |  |                                     | Nie dotyczy                 |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Listy zastawne   |                             |  |                                     |                             |  |                                     | 2 003  | 2 035  | 7,60   | 3 503  | 3 554  | 13,50  |
| Dłużne papiery wartościowe   |                             |  |                                     |                             |  |                                     | 22 230 | 20 597 | 76,90  | 23 104 | 21 957 | 83,44  |
| Instrumenty pochodne   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Jednostki uczestnictwa   | Nie dotyczy                 |  |                                     | Nie dotyczy                 |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Certyfikaty inwestycyjne   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Wierzytelności   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Weksle   | Nie dotyczy                 |  |                                     | Nie dotyczy                 |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Depozyty   |                             |  |                                     |                             |  |                                     | 4 151  | 4 151  | 15,50  | 805    | 805    | 3,06   |
| Waluty   |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Nieruchomości  |                             |  |                                     |                             |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Statki morskie   | Nie dotyczy                 |  |                                     | Nie dotyczy                 |  |                                     |        |        |        |        |        |        |
| Suma   |                             |  |                                     |                             |  |                                     | 28 384 | 26 783 | 100,00 | 27 412 | 26 316 | 100,00 |

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 % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

| Listy zastawne                   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu  | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba | Wartość w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--|-------------------|--------|----------------|---|-------------------------------------|
|                                  |                               |             |                          |                        |               |                        |               |  |                   |        |                |   |                                     |
| Razem listy zastawne             |                               |             |                          |                        |               |                        |               |  | 2 000             | 2 000  | 2 003          | 2 035   | 7,60                                |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku |                               |             |                          |                        |               |                        |               |  |                   |        |                |   |                                     |
| LZRH2707                         | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 27-07-2012    | Zmienne 4,14%          | List Zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r. | 2 000             | 2 000  | 2 003          | 2 035   | 7,60                                |

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

| Dłużne papiery wartościowe           | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent                | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|----------------|---|-------------------------------------|
|                                      |                                  |             |                        |                        |               |                        |                   |        |                |   |                                     |
| Suma dłużnych papierów wartościowych |                                  |             |                        |                        |               |                        | 22 260            | 3 168  | 22 230         | 20 597  | 76,90                               |
| O terminie wykupu do 1 roku          |                                  |             |                        |                        |               |                        | 1 810             | 28     | 1 810          | 10  | 0,04                                |
| Obligacje                            |                                  |             |                        |                        |               |                        | 1 810             | 28     | 1 810          | 10  | 0,04                                |
| Aktywny rynek - rynek regulowany     |                                  |             |                        |                        |               |                        | 10                | 10     | 10             | 10  | 0,04                                |
| DZ0811                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW         | Skarb Państwa          | Polska                 | 18-08-2011    | Zmienne 4,06%          | 10                | 10     | 10             | 10  | 0,04                                |
| Nienotowane na rynku aktywnym        |                                  |             |                        |                        |               |                        | 1 800             | 18     | 1 800          | 0   | 0,00                                |
| REPORTER1711                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Reporter S.A.          | Polska                 | 17-11-2008*   | Nie dotyczy            | 1 800             | 18     | 1 800          | 0   | 0,00                                |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku     |                                  |             |                        |                        |               |                        | 20 450            | 3 140  | 20 420         | 20 587  | 76,86                               |
| Obligacje                            |                                  |             |                        |                        |               |                        | 20 450            | 3 140  | 20 420         | 20 587  | 76,86                               |
| Aktywny rynek - rynek regulowany     |                                  |             |                        |                        |               |                        | 2 000             | 2 000  | 1 954          | 1 980   | 7,39                                |
| WZ0121                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW         | Skarb Państwa          | Polska                 | 25-01-2021    | Zmienne 3,99%          | 2 000             | 2 000  | 1 954          | 1 980   | 7,39                                |
| Nienotowane na rynku aktywnym        |                                  |             |                        |                        |               |                        | 18 450            | 1 140  | 18 466         | 18 607  | 69,47                               |
| BGK1008                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | BGK S.A.               | Polska                 | 10-08-2012    | Zmienne 4,87%          | 5 000             | 5      | 5 000          | 5 094   | 19,02                               |
| CANZ709                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | CanPol S.A.            | Polska                 | 27-09-2013    | Zmienne 5,13%          | 4 000             | 400    | 4 000          | 4 002   | 14,94                               |
| CIE1412                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Ciech S.A.             | Polska                 | 14-12-2012    | Zmienne 5,26%          | 2 500             | 25     | 2 500          | 2 506   | 9,36                                |
| DOM2811                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Dom Development S.A.   | Polska                 | 28-11-2012    | Zmienne 5,26%          | 5 950             | 700    | 5 966          | 5 983   | 22,34                               |
| POL2507                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy | Polimex Mostostal S.A. | Polska                 | 25-07-2012    | Zmienne 4,99%          | 1 000             | 10     | 1 000          | 1 022   | 3,81                                |

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

| Depozyty                                      | Nazwa banku               | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według 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 |
|---|---------------------------|---------------------|--------|------------------------|---|--|--|---|-------------------------------------|
|   |                           |                     |        |                        |   |  |  |   |                                     |
| RRazem depozyty                               |                           |                     |        |                        | 4 150 725,56                                | 4 151                                  | 4 150 952,98   | 4 151   | 15,50                               |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Handlowy w Warszawie | Polska              | PLN    | 2,00%                  | 4 147 000,00                                | 4 147                                  | 4 147 227,23   | 4 147   | 15,49                               |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Handlowy w Warszawie | Polska              | PLN    | 1,86%                  | 3 725,56                                    | 4                                      | 3 725,75   | 4   | 0,01                                |



## BILANS

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

| Lp. Bilans  | 31-12-2010 | 31-12-2009 |
|---|------------|------------|
| I. Aktywa   | 26 783     | 26 316     |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 0          | 0          |
| 2. Należności   | 0          | 0          |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0          | 0          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 990      | 10         |
| dłużne papiery wartościowe  | 1 990      | 10         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 24 793     | 26 306     |
| dłużne papiery wartościowe  | 18 607     | 21 947     |
| depozyty  | 4 151      | 805        |
| listy zastawne  | 2 035      | 3 554      |
| 6. Nieruchomości  | 0          | 0          |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0          | 0          |
| II. Zobowiązania  | 23         | 23         |
| III. Aktywa netto   | 26 760     | 26 293     |
| IV. Kapitał funduszu  | -28 448    | -28 182    |
| 1. Kapitał wpłacony   | 4 421 307  | 4 420 643  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -4 449 755 | -4 448 825 |
| V. Dochody zatrzymane   | 57 017     | 55 891     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 59 817     | 58 746     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -2 800     | -2 855     |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia              | -1 809     | -1 416     |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji                         | 26 760     | 26 293     |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 194,21183  | 196,10129  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 137 788,64 | 134 076,59 |

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

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| Lp. Rachunek wyniku  | od 01-01-2010<br>do 31-12-2010 | od 01-01-2009<br>do 31-12-2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat   | 1 264                          | 1 911                          |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                              | 0                              |
| 2. Przychody odsetkowe   | 1 264                          | 1 911                          |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 0                              | 0                              |
| 4. Pozostałe   | 0                              | 0                              |
| II. Koszty funduszu  | 193                            | 284                            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 109                            | 161                            |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                              |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 82                             | 79                             |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                              | 4                              |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                              |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                              | 0                              |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                              | 0                              |
| 8. Opłaty za usługi prawne   | 1                              | 38                             |
| 9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                        | 0                              | 0                              |
| 10. Koszty odsetkowe   | 0                              | 0                              |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                              | 0                              |
| 12. Pozostałe  | 1                              | 2                              |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                              | 0                              |
| IV. Koszty funduszu netto  | 193                            | 284                            |
| V. Przychody z lokat netto   | 1 071                          | 1 627                          |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -338                           | -1 325                         |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 55                             | -15                            |
| z tytułu różnic kursowych  | 0                              | 0                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -393                           | -1 310                         |
| z tytułu różnic kursowych  | 0                              | 0                              |
| VII. Wynik z operacji  | 733                            | 302                            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | 3 774,23                       | 1 540,02                       |

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto   | od 01-01-2010<br>do 31-12-2010 | od 01-01-2009<br>do 31-12-2009 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>II. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |                                |
| 1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 26 293                         | 45 535                         |
| 2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 733                            | 302                            |
| a) przychody z lokat netto   | 1 071                          | 1 627                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 55                             | -15                            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -393                           | -1 310                         |
| 3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 733                            | 302                            |
| 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:                                       | -266                           | -19 544                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 664                            | 200                            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -930                           | -19 744                        |
| 6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 467                            | -19 242                        |
| 7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 26 760                         | 26 293                         |
| 8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 26 868                         | 39 574                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |                                |                                |
| 1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                   | -1,88946                       | -147,33486                     |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 4,94407                        | 1,49862                        |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 6,83353                        | 148,83348                      |
| c) saldo zmian   | -1,88946                       | -147,33486                     |
| 2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:              | 194,21183                      | 196,10129                      |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 38 654,20685                   | 38 649,26278                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 38 459,99502                   | 38 453,16149                   |
| c) saldo zmian   | 194,21183                      | 196,10129                      |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                |                                |                                |
| 1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 134 076,59                     | 132 585,10                     |
| 2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 137 788,64                     | 134 076,59                     |
| 3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 2,77%                          | 1,12%                          |
| 4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 134 150,61                     | 130 160,35                     |
| – data wyceny  | 4.01.2010                      | 4.05.2009                      |
| 5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 139 753,69                     | 134 076,59                     |
| – data wyceny  | 30.12.2010                     | 31.12.2009                     |
| 6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 137 788,64                     | 134 076,59                     |
| – data wyceny  | 31.12.2010                     | 31.12.2009                     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>            |                                |                                |
| 1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa  | 0,4%                           | 0,4%                           |
| 2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                           | 0,0%                           | 0,0%                           |
| 3 procentowy udział opłat dla depozytariusza   | 0,3%                           | 0,2%                           |
| 4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                      | 0,0%                           | 0,0%                           |
| 5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                       | 0,0%                           | 0,0%                           |
| 6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu                       | 0,0%                           | 0,0%                           |

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

#### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy.

#### 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 12:00 (godzina

wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominatu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 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 31 grudnia 2010 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płat-

ności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszając 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
  - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w dniu dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

– ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 12:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust 1 Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na agranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

### Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane

w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku 77,07 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 99,96 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2010 roku są możliwe do odzyskania.

### Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

### Nota nr 2 – Należności

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności.

### Nota nr 3 – Zobowiązania

|                                | 31-12-2010<br>(w tys. PLN) | 31-12-2009<br>(w tys. PLN) |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Z tyt. rezerw, w tym:          | 23                         | 23                         |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa | 9                          | 9                          |
| - na usługi Depozytariusza     | 14                         | 14                         |
| Pozostałe                      | 0                          | 0                          |
| Razem                          | 23                         | 23                         |

## 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.

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 5 733 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

## Nota nr 5 – Ryzyka

### Ryzyko stopy procentowej

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

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

|  | 31-12-2010                                    | 31-12-2009                                    |
|--|---|---|
|  | 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              | 0/<br>0,00 %                                  | 2 697 /<br>10,25 %                            |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 22 632/<br>84,50 %                            | 23 619 /<br>89,75 %                           |

### Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

|  | 31-12-2010                                    | 31-12-2009                                    |
|--|---|---|
|  | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 0/<br>0,00 %                                  | 0/<br>0,00 %                                  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:               | 1 990/<br>7,43 %                              | 10 /<br>0,04 %                                |
| – Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 1 990/<br>7,43 %                              | 10/<br>0,04 %                                 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:            | 24 793/<br>92,57 %                            | 26 306 /<br>99,96 %                           |
| – Listy zastawne   | 2 035/<br>7,60 %                              | 3 554 /<br>13,50 %                            |
| – Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym                                      | 22 758/<br>84,97 %                            | 22 752 /<br>86,46 %                           |
| Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym                                    | 26 783/<br>100,00 %                           | 26 316 /<br>100,00 %                          |

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

### Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

|                                    | 31-12-2010                                    | 31-12-2009                                    |
|------------------------------------|---|---|
|                                    | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem |
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 20 597/<br>76,90 %                            | 21 957 /<br>83,44 %                           |
| – Skarb Państwa                    | 1 990/<br>7,43 %                              | 10 /<br>0,04 %                                |
| - Sygnity S.A.                     | 0 /<br>0,00 %                                 | 1 892 /<br>7,19 %                             |

|                               |                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| - Dom Development S.A.        | 5 983/<br>22,34 %  | 7 036 /<br>26,74%  |
| - Can Pack S.A.               | 4 002/<br>14,94 %  | 4 003 /<br>15,21 % |
| - Ciech S.A.                  | 2 506/<br>9,36 %   | 2 507 /<br>9,53 %  |
| - BGK S.A.                    | 5 094 /<br>19,02 % | 5 101 /<br>19,38 % |
| Listy zastawne,<br>w tym:     | 2 035/<br>7,60 %   | 3 554/<br>13,50 %  |
| - BRE Bank<br>Hipoteczny S.A. | 2 035/<br>7,60 %   | 3 554/<br>13,50 %  |

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

### Reporter S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 18 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 1.800.000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

W sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym za 2007 rok, Spółka wykazała skumulowaną stratę netto w wysokości 80 % innych składników kapitału własnego. Jednocześnie współczynnik płynności na dzień 31 grudnia 2007 roku wyliczony według ww. sprawozdania finansowego wyniósł 0,4. W kwietniu 2008 roku Spółka przedstawiła propozycję planu restrukturyzacyjnego, a w drodze rozmów z obligatariuszami pierwotny termin wykupu obligacji, czyli 17 listopada 2008 roku został przesunięty na 17 listopada 2010 roku. W terminie tym Spółka nie dokonała spłaty zobowiązania.

Działania podjęte przez Spółkę w 2008 roku pozwoliły jej na wypracowanie w 2008 roku niewielkiego zysku, jak również Spółka dokonała w dniu 17 listopada 2008 roku spłaty bieżących odsetek oraz wykupu 2 sztuk obligacji o wartości nominalnej 200 tys. zł.

W dniu 30 kwietnia 2009 roku Spółka nie dokonała zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji wykupu 1 sztuki obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł oraz nie dokonała zapłaty należnych Funduszowi odsetek w wysokości 5.310,90 zł.

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

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

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

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Kodeksu cywilnego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych. Fundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się ponad rok postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

Fundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na zmianę wartości bilansowej obligacji.

### Ryzyko walutowe

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w 2009 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu lub przez Fundusz.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

#### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

|                            | od 01.01.10<br>do 31.12.10<br>(w tys. PLN) | od 01.01.09<br>do 31.12.09<br>(w tys. PLN) |
|----------------------------|--|--|
| Dłużne papiery wartościowe | 55   | -15  |

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

|   | od 01.01.10<br>do 31.12.10<br>(w tys. PLN) | od 01.01.09<br>do 31.12.09<br>(w tys. PLN) |
|---|--|--|
| Dłużne papiery wartościowe  | -9   | 138  |
| Odpisy z tytułu utraty wartości dłużnych papierów wartościowych, w tym: | -384                                       | -1 448                                     |
| - obligacji wyemitowanych przez Reporter S.A.                           | -384                                       | -1 448                                     |
| Razem   | -393                                       | -1 310                                     |

#### Nota nr 11 – Koszty Funduszu

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

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

#### Opłata za zarządzanie

|  | od 01.01.10<br>do 31.12.10<br>(w tys. PLN) | od 01.01.09<br>do 31.12.09<br>(w tys. PLN) |
|--|--|--|
|  | 109  | 161  |

#### Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

##### Wartość aktywów netto

|     | 31.12.2010<br>(w tys. PLN) | 31.12.2009<br>(w tys. PLN) | 31.12.2008<br>(w tys. PLN) |
|-----|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| WAN | 26 760                     | 26 293                     | 45 535                     |

##### Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. | 31.12.2010<br>(w PLN) | 31.12.2009<br>(w PLN) | 31.12.2008<br>(w PLN) |
|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| JU   |                       |                       |                       |
| A    | 137 788,64            | 134 076,59            | 132 585,10            |

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

W 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 zł).

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 9 kwietnia 2010 r. przekazało do Komisji Nadzoru Finansowego „Raport bieżący dotyczący błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa” na dzień 7 kwietnia 2010 r.

W wyniku przeprowadzonej korekty, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego uległy zmianie w następujący sposób:

| Data wyceny | Błędna wartość jednostki uczestnictwa | Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa |
|-------------|---------------------------------------|---|
| 07.04.2010  | 135 797,86                            | 135 797,65                                |

Przyczyną błędnego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było nieprawidłowe ustalenie ceny jednego ze składników Lokat Funduszu.

W wyniku błędu w wycenie jednostki uczestnictwa żaden z uczestników Funduszu nie poniósł straty.

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 18 kwietnia 2011 roku.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku



**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

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

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które zawierają pełną sprawozdawczość z działalności poszczególnych funduszy.

Rok 2010 zakończył się wzrostem indeksu szerokiego rynku WIG o 18,77% i był kolejnym, po 2009, wzrostowym okresem na polskiej giełdzie. Polski rynek pozostawał głównie pod wpływem czynników globalnych. Zarząd Rezerwy Federalnej (odpowiadający za politykę monetarną USA) podjął decyzję o kolejnym dodrukowaniu dolara. Nowe 650 miliardów USD na zakupy obligacji powiększyły pulę 1,7 biliona USD już wydanych na ten cel. Zakup obligacji na rynku przez bank centralny zażył ich ceny ograniczając ich atrakcyjność inwestycyjną. Inwestorzy poszukiwali wyższych stóp zwrotu i przenosili część środków do innych klas aktywów oraz rynków. Beneficjentami tego procesu pozostawały akcje (jako klasa aktywów) oraz rynki rozwijające się (jako ucieczka od dolara amerykańskiego). Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 3 miliardy 451,5 miliona złotych. Oznacza to wzrost w skali 12 miesięcy o 387 milionów złotych (12,64%).

Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec grudnia 2010 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2009 r.), uzyskane przez fundusze Legg Mason inwestujące całość lub część środków w akcje, wyniosły 18,59% dla Legg Mason Akcji FIO, 7,43% dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO i 7,78% dla Legg Mason Senior SFIO. Należy podkreślić, że zgodnie

z polityką inwestycyjną Legg Mason TFI S.A., spółki są dobierane do portfeli w perspektywie długoterminowej. Przy selekcji spółek fundusze kierują się analizą fundamentalną, wybierają przedsiębiorstwa m.in. o solidnej kondycji finansowej i niskim zadłużeniu.

W roku 2010 sytuacja na rynku papierów dłużnych w Polsce była korzystna dla inwestorów przez pierwsze 3 kwartały. Początkowo wysoki popyt ze strony inwestorów zagranicznych stanowił wsparcie wobec dużych potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa i umiarkowanych prognoz wzrostu gospodarczego. Jednak poprawiająca się sytuacja fiskalna uzasadniała spadki wymaganych rentowności. Wiosenne trudności w krajach peryferyjnych strefy euro były tylko przejściowym epizodem dla dobrej koniunktury. Utrzymująca się wciąż niska inflacja, pomimo powodzi i złych zbiorów, oraz gwałtowne spadki rentowności na rynkach bazowych wzmocniły trend wzrostu cen obligacji w Polsce. Jednak ostatni kwartał roku przyniósł korektę, szczególnie na długim końcu krzywej dochodowości. Wynikała ona z ponownej fali wzrostu rentowności obligacji państw południowych strefy euro oraz z globalnego wzrostu rentowności jako antycypacji presji inflacyjnej wobec kontynuacji ilościowego luzowania polityki monetarnej w USA. W skali całego roku najlepsze stopy zwrotu dały obligacje o dłuższym terminie do wykupu. W okresie sprawozdawczym stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 5,79%. Fundusz Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 3,49%, a Fundusz Korporacyjny SFIO - na poziomie 2,77%. Dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO stopa zwrotu wyniosła 18,69% co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Bardzo ważnym elementem oferty Towarzystwa pozostają Pracownicze Programy Emerytalne (PPE), które umożliwiają pracownikom przedsiębiorstw gromadzenie dodatkowych oszczędności na czas emerytury. Jest to bardzo ważne rozwiązanie, szczególnie w kontekście modyfikacji państwowego systemu emerytalnego. Na koniec grudnia 2010 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego było zarejestrowanych w sumie 36 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszy Legg Mason.

W połowie okresu sprawozdawczego Legg Mason TFI S.A. rozpoczęło współpracę z nowym Agentem Transferowym dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A., którego obowiązki od 28 czerwca 2010 r. przejęło Peakao Financial Services Sp. z o.o. Zmiana ta pozwoliła sprawnie wprowadzić nowe funkcjonalności na internetowej platformie transakcyjnej i poszerzyć zakres zleceń i usług. Towarzystwo intensywnie rozwija również ofertę produktową. W czerwcu ub. roku miała miejsce kolejna subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ o agresywnej strategii inwestycyjnej, opartej na analizie fundamentalnej i wysokiej koncentracji portfela.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Zapewniamy, że priorytetem Legg Mason TFI S.A. pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Legg Mason w założonym horyzoncie czasowym, poprzez konsekwentne stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu  
*podpis*

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa  
[www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl)

Centrum Obsługi Klienta: 801 12 22 12, (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40  
[LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl](mailto:LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl)

**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT