

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E 2011

za rok obrotowy **2010** obejmujący okres **od 2010-01-01 do 2010-12-31**
 oraz poprzedni rok obrotowy **2009** obejmujący okres **od 2009-01-01 do 2009-12-31**

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2011-04-21

LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
LM AKCJI SKONCENTROWANY FIZ	LEGG MASON TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-073	WARSZWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
PL PIŁSUDSKIEGO	2	(numer)
(ulica)		
(0-22) 337-66-00	(0-22) 337-66-99	info@leggmason.com
(telefon)	(fax)	(e-mail)
		www.leggmason.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

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

2011-04-18

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Rachunek wyniku z operacji | ☒ Noty objaśniające |
| ☒ Zestawienie tokat | ☒ Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ Informacja dodatkowa |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ Wybrane dane finansowe |

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
Waluta sprawozdania finansowego:		zł	

(nazwa funduszu podstawowego)	
Fundusze powiązane:	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Wprowadzenie_LM AS FIZ roczne 2010.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego _LM Akcji Skoncentrowany FIZ

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu_LM Akcji Skoncentr.FIZ.pdf	Pismo Prezesa Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Plik	Opis
Sprawozdanie z działalności_LMAS_FIZ_2010.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności funduszu_LM Akcji Skoncentrowany FIZ

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN	EUR
I. Przychody z lokat	1 454	363
II. Koszty funduszu netto	2 460	615
III. Przychody z lokat netto	-1 006	-251
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 390	847
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	12 272	3 067
VI. Wynik z operacji	14 656	3 663
VII. Zobowiązania	376	95
VIII. Aktywa	68 206	17 222
IX. Aktywa netto	67 830	17 127
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	51 897	51 897
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 307,01	330,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	329,69	82,41

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość według ceny nabycia w tys.			Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		
	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
1. Akcje	48 739	60 539	88,77	23 424	22 953	64,91
2. Depozyty	21	21	0,03	12 405	12 407	35,08

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	114 735	Polska	8 617	12 621	18,50
2. ELEKTROTIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	271 647	Polska	3 442	3 586	5,26
3. INDIKPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	102 433	Polska	5 863	6 745	9,89
4. INSTAL KRAKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	338 559	Polska	5 952	6 602	9,68
5. PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	96 118	Polska	4 356	5 229	7,67
6. PROCHEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	188 355	Polska	4 366	4 850	7,11
7. REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	83 304	Polska	2 538	4 848	7,11
8. TAURON	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	944 473	Polska	4 880	6 205	9,10
9. OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	80 000	Austria	8 725	9 853	14,45

LISTY ZASTAWNE	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
--------	--	---	---

Komisja Nadzoru Finansowego

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						21		21	0,03
1. Depozyty w walutach państw należących do OECD	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	2,93%	20 525,90	21	20 525,90	21	0,03

TABELLE DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	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
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

BILANS	2010	2009
I. Aktywa	68 206	35 364
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	2	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 644	0
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 539	22 953
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- akcje	60 539	22 953
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21	12 407
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- depozyty	21	12 407
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	376	219
III. Aktywa netto (I-II)	67 830	35 145
IV. Kapitał funduszu	54 131	36 102
1. Kapitał wpłacony	54 131	36 102
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	1 898	-486
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 377	-371
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 275	-115
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 801	-471
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	67 830	35 145

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	51 897	36 102
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 307,01	973,49

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	103 794
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 307,01

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	
Seria A	36.102 certyfikatów
Seria B	15.795 certyfikatów

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	---

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A 1.307,01

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B 1.307,01

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
I. Przychody z lokat	1 454	454
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 123	190
2. Przychody odsetkowe	248	264
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	83	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 517	831
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 229	697
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	30	23
6. Usługi w zakresie rachunkowości	102	43
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	11	12
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25	25
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	65	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	57	6
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 460	825
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 006	-371
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 662	-586
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 390	-115
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 272	-471
- z tytułu różnic kursowych	60	0
VII. Wynik z operacji	14 656	-957

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	329,69	-26,51
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	329,69	-26,51

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	32 685	35 145
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 145	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 656	-957
a) przychody z lokat netto	-1 006	-371
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 390	-115
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 272	-471
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 656	-957
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:	18 029	36 102
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	18 029	36 102
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 685	35 145
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 830	35 145
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 557	36 384
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	51 897,00	36 102,00
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	15 795,00	36 102,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	15 795,00	36 102,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	15 795,00	36 102,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	51 897,00	36 102,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	51 897,00	36 102,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	51 897,00	36 102,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	103 794,00	73 102,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	333,52	-26,51
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	973,49	1 000,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 307,01	973,49
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	34,26	-5,94
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 002,00	969,01
- data wyceny	2010-01-27	2009-12-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 318,95	1 024,82
- data wyceny	2010-12-29	2009-09-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 307,01	973,49
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 307,01	973,49
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,98	5,11
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,41	4,29
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,12
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,20	0,26
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r. W poz. III 1. 2009 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego podana została cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego.

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-30 413	-23 697
I. Wpływy	179 944	41 807
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 310	443
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	178 572	41 363
3. Pozostałe	62	1
II. Wydatki	210 357	65 504
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	207 995	64 892
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 094	536
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	53	16
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	30	23
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	109	15
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	11	12
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	65	10
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	18 029	36 102
I. Wpływy	18 029	36 102
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	18 029	36 102
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B-C)	-12 384	12 405
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 405	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	21	12 405

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r.
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z sumy środków na rachunkach bankowych oraz wartości według ceny nabycia depozytów.

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota 1- Polityka rachunkowosci_LM AS FIZ.pdf	Nota nr 1 _ Polityka Rachunkowości_LM Akcji Skoncentrowany FIZ

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2010
1 Pozostałe	2
- Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
3. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu rezerw	302
- na wynagrodzenie Towarzystwa	297
- na pozostałe koszty Funduszu	5
5. Pozostałe zobowiązania	74
- usługi w zakresie rachunkowości	46
- usługi wydawnicze w tym poligraficzne	25
- inne	3

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			0
1. Raiffeisen Bank Polska S.A.	zł	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 094
1. Raiffeisen Bank Polska S.A.	zł	6 094	6 094

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	21
1. Raiffeisen Bank Polska S.A. - depozyty	21

NOTA-5 RYZYKA

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

W okresie sprawozdawczym ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych było nieistotne.

Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje i depozyty bankowe

Ryzyko kredytowe

W okresie sprawozdawczym ryzyko kredytowe było nieistotne. Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje i depozyty bankowe.

Ryzyko płynności

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności, głównie w akcje, które są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdzie w Wiedniu, w związku z tym należy przyjąć, że w okresie sprawozdawczym ryzyko płynności było nieistotne.

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 certyfikatu oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w notcie nr 9.

Plik	Opis
Nota 5 - Ryzyka_LM AS FIZ.pdf	Nota 5 Ryzyka_LM Akcji Skoncentrowany FIZ

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 1 2010 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.							

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
---	--------------------------------------

Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 644
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	7 644
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta		

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

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2 półrocze 2010 roku
I. Papiery wartościowe- akcje	w tys.	zł	60 539
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	50 686
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	9 853
a) w walucie obcej	w tys.	EUR	2 488
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	9 853
b)	w tys.		
	w tys.		
Razem	w tys.		60 539

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje		60,00		0,00

TYWÓW
Zabezpieczenia
urtości

II. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Kurs średni NBP na dzień 31.12.2010 r.	3,96	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Akcje	3 390	12 272

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
----------------------------	---

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
-------------------------------------	---	-------------------------------------	--	---------------------------------------	---

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

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Opłaty dla depozytariusza	31
2. Usługi w zakresie rachunkowości	11
3. Pozostałe:	15
a) koszty badania ksiąg funduszu	15

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	2 229

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z

poprzedniego Dnia Wyceny.

Do dnia 31 sierpnia 2009 r. Towarzystwo pobierało wynagrodzenie stałe w wysokości 5% Wartości Aktywów Netto. Od 1 września 2009 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe w wysokości 4,5% Wartości Aktywów Netto.

3. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

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).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia wydawania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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.

Plik	Opis
Informacja dodatkowa_LM AS FIZ roczne 2010.pdf	Informacja dodatkowa_LM Akcji Skoncentrowany FIZ

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

OŚWIADCZENIE

1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny odzwierciedla sytuację majątkową i finansową funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz jego wynik z operacji.

2) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie z działalności funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3) Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania Funduszu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Prezes Zarządu Członek Zarządu Członek Zarządu

Tomasz Jędrzejczak Jacek Treumann Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku

Plik	Opis

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza_LM Akcji Skoncentr.	Oświadczenie Depozytariusza

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Opinia_LM Akcji Skoncentrowany FIZ.pdf	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Raport z badania sprawozd. LM Akcji Skoncentrowany FIZ	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-21	Tomasz Jędrzejczak	Prezes Zarządu	Tomasz Jędrzejczak
2011-04-21	Piotr Rzeźniczak	Członek Zarządu	Piotr Rzeźniczak
2011-04-21	Jacek Treumann	Członek Zarządu	Jacek Treumann

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-18	Konrad Perliński	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszu w Atlantic Fund Services Sp. z o.o.	Konrad Perliński

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu „FIZ”.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 490 w dniu 22 lipca 2009 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych) i Statutu nadanego mu przez Towarzystwo. Organem nadzoru właściwym dla Funduszu jest Komisja Nadzoru Finansowego.

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.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w przeważającej części w akcje. Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Z zastrzeżeniem punktów 7, 8, 9, 10 oraz ograniczeń opisanych w części „Limity inwestycyjne Funduszu” Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- 1) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
- 2) instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- 4) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3,
- 5) waluty,
- 6) akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439) bądź udziały w sp. z o. o.,
- 7) listy zastawne.

2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

- 1) walutowe transakcje terminowe,
- 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.
4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
5. Fundusz lokuje Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.
6. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe.
7. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane 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.
8. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach niebędących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Chorwacja, Serbia.
9. Fundusz lokuje swoje Aktywa w akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, instrumenty rynku pieniężnego, inne niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych oraz w waluty. Aktywa te stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
10. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym wskazanym wśród rynków określonych w ust. 8, w terminie nie dłuższym niż rok.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 poniżej.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919).
 4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 1 i 2, 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.
 5. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki, która nie jest spółką publiczną, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje Aktywa, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu.
 6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 8. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.
 9. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.
- 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, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to poprzedni rok obrotowy.
- Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu*

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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.

certykatów charakteryzują się takimi samymi prawami.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku.

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.

Serie certykatów inwestycyjnych

W dniach 4-30 czerwca 2009 r. odbyła się pierwsza emisja certykatów inwestycyjnych serii A, w której Fundusz wyemitował 36 102 certykaty inwestycyjne i zebrał 36 102 000 zł aktywów.

Certykaty inwestycyjne serii A są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniach od 17 do 30 czerwca 2010 roku odbyła się emisja certykatów inwestycyjnych serii B, w której Fundusz wyemitował 15 795 certykatów inwestycyjnych i zebrał 18 028 728,90 zł aktywów.

W dniu 20 lipca 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu certykatów inwestycyjnych serii B.

Certykaty emitowane przez Fundusz są certykatami publicznymi. Serie poszczególnych

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego na koniec grudnia 2010 roku wyniosła 1 307,01 zł. W relacji do ceny z 31 grudnia 2009 r. jego wartość wzrosła o 34,26%. Indeks szerokiego rynku, WIG, wzrósł w omawianym okresie o 18,77%. Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 67 milionów 830 tysięcy zł.

Znaczny wzrost wartości certyfikatu był w głównej mierze rezultatem doboru spółek na początku ubiegłego roku oraz późniejszego utrzymania wysoce skoncentrowanego portfela. Spółki, które były w naszym portfelu na dzień 31 grudnia 2009 roku, zanotowały w ubiegłym roku następujące stopy zwrotu (łącznie z otrzymanymi dywidendami):

- | | |
|------------------|-------|
| 1) Remak | +143% |
| 2) Bogdanka | +55% |
| 3) Kogeneracja | +44% |
| 4) Indykpol | +30% |
| 5) TIM | +26% |
| 6) Instal Kraków | +19% |
| 7) Kruszwica | +18% |
| 8) Elektrotim | +12% |

Polityka inwestycyjna

Konsekwentnie dotrzymujemy obietnic danych uczestnikom funduszu. Każdą spółkę oceniamy indywidualnie pod stricte fundamentalnym kątem. Tak jak każdy przedsiębiorca, jesteśmy inwestorem długoterminowym i o naszych inwestycjach myślimy w długim horyzoncie czasowym. Widzimy spółki jako realne przedsiębiorstwa i staramy się ocenić szanse każdej z nich na generowanie wartości dla akcjonariuszy. Pomimo długoterminowego podejścia do inwestycji, nie wahamy się zamknąć pozycji, gdy jesteśmy przekonani, że jest to najlepsze rozwiązanie dla funduszu. Dzięki swojemu charakterowi fundusz może sobie pozwolić na inwestycje w mniej płynne, obiecujące spółki. W większości okresów nasz portfel jest wypełniony akcjami w 90-100%. Na koniec grudnia 2010 roku mieliśmy 9 spółek, których łączny udział w funduszu wynosił 89%. Podobną politykę zamierzamy kontynuować w 2011 roku.

Spółki sprzedane z portfela

W listopadzie sprzedaliśmy z portfela wszystkie akcje następujących trzech spółek: Kogeneracji, Kruszwy oraz TIM.

W przypadku **Kogeneracji** nastąpiła negatywna zmiana długoterminowej relacji pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu a ryzykiem. Z jednej strony kurs akcji spółki wzrósł (+44% w 2010 roku wraz z dywidendami), z drugiej zaś - na horyzoncie pojawiły się istotne biznesowe zagrożenia. Znacząco nasiliło się ryzyko regulacyjne. Dużą część swoich zysków spółka czerpie ze sprzedaży certyfikatów energii produkowanej ze źródeł

odnawialnych. System wspierania inwestycji w odnawialne źródła energii jest w Polsce wyjątkowo szczodry i wpływa na zawyżenie ceny energii i ciepła dla odbiorców końcowych. Zmiana regulacji w tym zakresie może być dla spółki niekorzystna. Ponadto za nami wyjątkowo ostra zima sezonu 2009/2010, przeniesienie płatności akcyzy z producentów na dystrybutorów oraz wyjątkowo tani węgiel. Wszystkie te czynniki wskazują, iż ostatnie wyniki finansowe spółki mogą być trudne do powtórzenia.

Z portfela funduszu został usunięty również pakiet akcji **Kruszwicy**. W przypadku tej spółki mieliśmy do czynienia z nieczęstą sytuacją wzrostu kursu akcji przy jednoczesnym znaczącym pogorszeniu otoczenia biznesowego. Do momentu sprzedaży akcji Kruszwicy jej kurs wzrósł w 2010 roku o 34%. Była to najdroższa spółka w naszym portfelu, biorąc pod uwagę poziom premii, jaką zapłaciliśmy ponad księgową wartość aktywów netto. Rynkowa wartość spółki trzykrotnie przekraczała wartość jej oczyszczonych kapitałów własnych. Zdawało się, iż premia ta odzwierciedla bardzo stabilną pozycję rynkową spółki. Rok 2010 negatywnie zweryfikował tę tezę. Na wszystkich frontach działalności Kruszwica boleśnie odczuła pogorszenie klimatu biznesowego. Zyski spółki spadły do 21 milionów za pierwsze trzy kwartały 2010 roku (wyniki IV kwartału jeszcze nie są znane) ze 112 milionów w analogicznym okresie zeszłego roku.

TIM sprzedaliśmy, ponieważ nie udało się nam kupić odpowiednio dużej liczby akcji tej spółki. Na koniec października 2010 roku jej udział w portfelu funduszu wynosił zaledwie 1,8% wobec planu około 10%. Był to dla nas wystarczający powód, aby tę pozycję zamknąć.

Nowe spółki w portfelu

W 2010 roku portfel akcyjny powiększył się o cztery nowe spółki.

W marcu 2010 r. do portfela dołączył **Prochem**, spółka z branży budowlanej o specjalizacji w zakresie inżynierii. W okresie dobrej koniunktury w budownictwie (lata 2006-2008) usługi inżynieryjne stanowiły „wąskie gardło” w procesie inwestycyjnym. Spółka była wówczas notowana na poziomie pięciokrotności swojego majątku netto, podczas gdy dziś jest do kupienia za jednokrotność majątku. Do przewag konkurencyjnych spółki należą: zespół inżynierów mogących realizować duże projekty oraz referencje w różnych segmentach inżynierii budowlanej (między innymi ochrona środowiska, w tym instalacje odnawialnej energii).

Tauron kupiliśmy od Skarbu Państwa w ramach pierwszej oferty publicznej w czerwcu 2010 r. Była to pierwsza duża i płynna spółka wybrana do portfela. Jest to największy dystrybutor energii w kraju oraz drugi jej producent i sprzedawca. Spółka została sprzedana przez Skarb Państwa w okresie gorszej koniunktury giełdowej, po bardzo atrakcyjnej cenie. Wraz z prawdopodobną poprawą wyników w segmencie dystrybucyjnym (ze względu na zatwierdzoną podwyżkę taryf przez Urząd Regulacji Energetyki), dostrzegamy w tej inwestycji korzystną asymetrię pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu i ryzykiem.

Polska Grupa Farmaceutyczna (PGF) znalazła się w portfelu we wrześniu. Jest to jeden z największych krajowych dystrybutorów farmaceutyków. Główną przewagą konkurencyjną spółki jest największa w kraju sieć aptek. Dzięki ramieniu detalicznemu PGF jest w stanie zaoferować producentom unikalną usługę w postaci pozycjonowania leku w aptece. PGF, poza dotychczasową usługą dystrybucji farmaceutyków na terenie całego kraju oraz na Litwie, jest również w stanie (za sprawą własnej sieci aptek)

wpłynąć na ustawienie leków aptekarskich na półce oraz ich cenę dla klienta końcowego. Spółka jest notowana wyjątkowo tanio. Rynek wyraźnie czarno widzi jej przyszłość, być może ze względu na spore zadłużenie. Ponieważ nie zgadzamy się z tą opinią, znaleźliśmy dla PGF miejsce w portfelu.

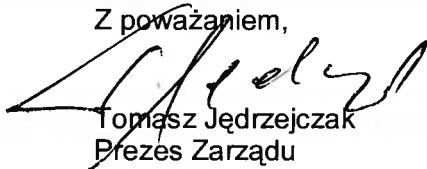
W listopadzie 2010 r. zainwestowaliśmy w notowaną w Austrii rafinerię **OMV AG**. Do głównych aktywów spółki należy międzynarodowa sieć sprzedaży detalicznej paliw (ponad 5 tysięcy stacji benzynowych) oraz operacje wydobywcze ropy i gazu prowadzone w Europie, Azji, Afryce oraz Australii i Oceanii. Główną przewagą konkurencyjną spółki jest posiadanie pełnego łańcucha przerobu ropy (wydobycie, przerób, sprzedaż detaliczna) oraz dominująca pozycja na rynku sprzedaży detalicznej w szybko rosnących częściach globu (Europa Południowo-Wschodnia). Spółka jest notowana wyjątkowo tanio, a poprawa wyników finansowych wydaje się być na wyciągnięcie ręki. Dostrzegalna korzystna asymetria pomiędzy ryzykiem tej inwestycji a potencjałem wzrostu kursu skłoniła nas do kupna akcji OMV.

Podsumowanie

W rok 2011 wchodzimy z portfelem pełnym atrakcyjnych przedsiębiorstw. Wszystkie posiadane przez nas spółki mają unikalne przewagi konkurencyjne i są trwale zyskowe. Ponieważ kupiliśmy je tanio, wypracowane w przyszłości zyski powinny przełożyć się na wzrost kursu ich akcji, a tym samym na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Życzymy Państwu wysokich stóp zwrotu.

Z poważaniem,



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności
LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2010, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ”, „Fundusz”) został zarejestrowany 22 lipca 2009 roku.

W dniach 17-30 czerwca 2010 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii B. Złożono zapisy na 15.795 certyfikatów o łącznej wartości 18.028.728,90 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 8 lipca 2010 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 13 lipca 2010 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami.

W dniach 5-24 maja 2011 roku planowane jest przeprowadzenie subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne serii C.

W 2010 roku portfel Funduszu powiększył się o cztery nowe spółki, zaś w listopadzie 2010 roku Fundusz dokonał sprzedaży z portfela wszystkich akcji następujących trzech spółek: Kogeneracji, Kruszwicy oraz TIM. Na dzień 31 grudnia 2010 roku 89 % wartości portfela było zaangażowanych w akcje dziewięciu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Wiener Borse).

W roku 2010 roku wynagrodzenie pobierane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

Fundusz będzie inwestował środki zgodnie z założeniami inwestycyjnymi przedstawionymi uczestnikom Funduszu. Intencją Funduszu jest, aby całość aktywów zaangażowana była w akcje, jak również pozostawała silnie skoncentrowana.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 14.656 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 67.830 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.307,01 zł. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 34,3 %.

W dniach 17-30 czerwca 2010 r. odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B, w której Fundusz wyemitował 15.795 certyfikaty inwestycyjne i zebrał 18.028.728,90 zł aktywów.

Przewiduje się, iż sytuacja finansowa Funduszu będzie stabilna. Fundusz nie planuje zaciągania zobowiązań.

1.5. Nabycie certyfikatów własnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych.

1.6. Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony Fundusz – opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. 89 % wartości portfela Funduszu zaangażowanych było w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Wiener Borse).

Na ryzyko zmiany cen instrumentów znajdujących się w portfelu wpływ przede wszystkim mają następujące ryzyka:

- ryzyko makroekonomiczne,
- ryzyko rynku akcji,
- ryzyko upadłości przedsiębiorstwa.

Ryzyka te zostały opisane w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

Ryzyka wymienione powyżej są optymalizowane zgodnie z założeniami Funduszu.

1.7. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego.

2. **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 67.830 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.307,01 zł. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 34,3 %. W relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii A (1.000 zł) wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 30,70 %, zaś w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii B (1.141,42 zł) wzrosła o 14,51 %. Indeks szerokiego rynku WIG w roku obrotowym 2010 wzrósł o 18,8 %. Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa Funduszu zaangażowane były w akcje w 89 %.

Fundusz zamierza kontynuować politykę zaangażowania w akcje w okolicach lub powyżej 90 %.

3. **Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Fundusz prowadzi aktywną politykę inwestycyjną cechującą się znacznym ryzykiem systematycznym typowym dla instrumentów udziałowych, a w szczególności wysokim ryzykiem relatywnym w stosunku do stopy odniesienia jaką jest WIG. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z odpowiednim doбором spółek do portfela. Nietrafione decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu. Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości aktywów netto na certyfikat w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Istotne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz będzie lokował swoje aktywa, zostały wymienione poniżej:

- Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Fundusz inwestuje minimalnie 60% wartości aktywów netto w akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji. Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

W kontekście ogólnoświatowej trudnej sytuacji na rynkach finansowych oraz opisanej w Statucie polityce inwestycyjnej Funduszu, zgodnie z którą zaangażowanie w akcje nie będzie mniejsze niż 60% wartości aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dalszego spadku cen akcji oraz zwiększenie zmienności instrumentów mogących stanowić lokaty Funduszu. W konsekwencji, może to doprowadzić do znaczącego spadku wartości aktywów Funduszu.

- Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu.

- ***Ryzyko walutowe***

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2009 r. nr 185 poz. 1439, tekst jednolity), zwana dalej Ustawą o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest niska płynność lokat (ryzyko to zostało opisane poniżej). Ponadto podmioty działające w takiej formie prawnej cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek akcyjnych skalą działalności, a co za tym idzie – mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki akcyjne. Nieudane inwestycje w udziały mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest ograniczone limitem inwestycyjnym (do 20% wartości aktywów Funduszu oddzielnie dla akcji spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przy czym nie więcej niż 10% w akcje pojedynczego emitenta lub udziały jednej spółki z o.o., a łączne zaangażowanie w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% aktywów Funduszu).

Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy

zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot pożyczki papierów wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

- w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów instrumentów bazowych;
- w celach inwestycyjnych.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych (ryzyka rynkowe zostały opisane powyżej). Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej. Stosowanie instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym. Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie, przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,

- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i aktywa Funduszu,
- c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w art. 20 ust. 2 i 3 Statutu,
- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji

Krótką Sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen papierów wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone papiery wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że papiery wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę. Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

Ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyka operacyjne przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami mają większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów finansowych

Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie istnieje ryzyko, iż wartość lokat przedsiębiorstwa będącego w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera. Fundusz będzie monitorował działalność spółek, których akcji będzie posiadaczem.

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikulami inwestycyjnymi

W przypadku wykorzystania przez Fundusz wehikułu inwestycyjnego, istnieje ryzyko płynności oraz problemów z ustaleniem wartości na potrzeby wyceny takiego wehikułu. Fundusz będzie unikał wykorzystywania wehikulów inwestycyjnych o ograniczonej płynności i niemożności ustalania wartości na potrzeby wyceny.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji

W związku z możliwościami związanymi z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji, istnieje ryzyko poniesienia strat większych niż zainwestowane środki własne Funduszu.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że czas jego trwania jest nieograniczony. Przedwczesna likwidacja Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na cenę zbycia niektórych lokat, a tym samym na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Dotyczy to w szczególności inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane akcje. Przedwczesna likwidacja Funduszu może nastąpić w następujących przypadkach:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu;
- Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto poniżej 20.000.000 złotych.

Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat: przejęcie zarządzania

Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza, zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów.

4. Stanowiące wyodrębnioną część sprawozdania oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronę byłby Fundusz.

6. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-073 Warszawa ul. Piłsudskiego 2. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Do dnia 31 grudnia 2010 r. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A oraz B, które do dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe znajdują się w obrocie na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich aktywów w przeważającej części w akcje.

Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6.3. *Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu.*

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie były zawierane żadne znaczące umowy.

6.4. *Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.*

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.). W myśl przepisów ustawy nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów.

Wszystkie inwestycje dokonane przez Fundusz zostały sfinansowane ze środków Funduszu.

6.5. *Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.*

Brak

6.6. *Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej oraz waluty i terminu wymagalności.*

Brak

6.7. *Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.*

Brak

6.8. *Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu.*

Brak

6.9. *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności*

W dniach 17-30 czerwca 2010 roku przeprowadzona została subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii B. W ramach przeprowadzonej subskrypcji złożono zapisy na 15.795 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 18.028.728,90 zł. W drugiej połowie 2010 roku Fundusz z pozyskanych środków dokonał zakupu akcji w spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w spółce notowanej na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Wiener Borse).

6.10. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.*

Z uwagi na cel działania Funduszu żadne prognozy wyników nie były publikowane.

6.11. *Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.*

Fundusz nie posiada zobowiązań innych niż zobowiązania wynikające z działalności Funduszu oraz z tytułu ponoszonych kosztów określonych w Statucie Funduszu. Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań.

6.12. *Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.*

Nie dotyczy.

6.13. *Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.*

W Funduszu nie pojawiły się żadne nieoczekiwane wydarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Funduszu bądź jego uczestników.

6.14. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.*

Obszar zainteresowań Funduszu (akcje), jak też i jego konstrukcja (niewielka dywersyfikacja) powodują, że głównym celem Funduszu jest i będzie maksymalizacja szans w powtarzalnym osiąganiu ponadprzeciętnych zysków. Dlatego też całą uwagę Fundusz koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek, ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych, które są o tyle istotne, że zwiększają prawdopodobieństwo, iż przyszła zyskowność danej spółki będzie ponadprzeciętna. Wszystkie spółki, w które zainwestował Fundusz posiadają pewne unikalne przewagi konkurencyjne.

Przy dokonywaniu inwestycji Fundusz zwraca również uwagę na poziom zadłużenia spółek oraz na relację ceny do wartości księgowej przejmowanego majątku.

W rok 2011 Fundusz wchodzi z portfelem pełnym atrakcyjnych przedsiębiorstw. Wszystkie posiadane przez Fundusz spółki mają unikalne przewagi konkurencyjne i są trwale zyskowe. Ponieważ zostały kupione tanio, wypracowane zyski powinny przełożyć się na wzrost kursu ich akcji, a tym samym na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

6.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem i jego grupą kapitałową.

Nie było.

6.16. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie dotyczy.

6.17. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie dotyczy.

6.18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

6.19. Informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 9 sierpnia 2010 r. Fundusz zawarł umowę o przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. oraz badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia

2010 r. Zgodnie z umową oraz statutem Funduszu koszty badania sprawozdania finansowego pokrywane są przez Fundusz. Wynagrodzenie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. za przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wyniosło 15.000 złotych, za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wynosi 18.000 zł.

W dniu 9 października 2009 r. Fundusz zawarł umowę o badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku. Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za badanie sprawozdania finansowego za okres obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wyniosło 15.000 złotych.

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Fundusz zainwestował 48.739 tys. zł w akcje ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz jednej spółki notowanej na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Wiener Borse).

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane są na rachunku bankowym Funduszu.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

Zgodnie z założeniami Funduszu, jego część akcyjna jest silnie skoncentrowana. Fundusz całą uwagę koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych takich jak: silna marka, własna baza surowcowa, unikalna logistyka, monopolistyczna pozycja rynkowa czy patenty technologiczne. Wszystkie spółki, w które zainwestował Fundusz mają pewne unikalne przewagi konkurencyjne.

W listopadzie 2010 r. Fundusz dokonał sprzedaży wszystkich akcji następujących spółek: Kogeneracji, Kruszwicy oraz TIM.

W 2010 roku portfel Funduszu powiększył się o cztery nowe spółki. Są to Prochem z branży budowlanej, Tauron – największy dystrybutor energii w Polsce, Polska Grupa Farmaceutyczna (PGF) – największy krajowy dystrybutor farmaceutyków oraz rafineria OMV AG.

Do przewag konkurencyjnych spółki Prochem należą zespół inżynierów mogących realizować duże projekty oraz referencje w różnych segmentach inżynierii budowlanej. W zakupie akcji Tauronu dostrzegamy korzystną asymetrię pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu i ryzykiem. Główną przewagą konkurencyjną spółki PGF jest największa w kraju sieć aptek, natomiast w przypadku OMV AG jest posiadanie pełnego łańcucha przerobu

ropy oraz dominująca pozycja na rynku sprzedaży detalicznej w szybko rosnących częściach Europy (Europa Południowo-Wschodnia).

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 r.

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), zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy, oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 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 certyfikat inwestycyjny, która podana jest w zł oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych 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 31 grudnia 2010 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych 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, 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

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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 ujemne 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, które nie stanowią lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujemne 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 ujemne się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujemne 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.

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

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

Fundusz nalicza i ujemne 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

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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 certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

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

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Jednak w przypadku wystąpienia okoliczności, za które Fundusz nie odpowiada, a które uniemożliwiają prawidłową wycenę istotnej, w opinii Towarzystwa lub Depozytariusza, części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale VII Statutu, Fundusz, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, może odstąpić od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy Dzień Roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu, której Fundusz odstąpił od ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. W takim przypadku Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny Wartości Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu.

2. 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.

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

Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

3. 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

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 6,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 6.
 4. 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.
 5. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 3 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 składnika lokat oszacowanej 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.
 7. 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.
 8. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 9 i 10 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. 6.
 9. 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.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

10. 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.
11. 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.
12. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 3. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 6.
13. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3-8.
14. 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. 5.
15. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 3, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7,
 - 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.
16. 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.
17. 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.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne sprawozdanie
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2011 roku.

Warszawa, dnia 18.04.2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Marcin Sosnowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 018

Magda Klejner
Pełnomocnik Ogólny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 172

Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 1.218.687.210,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa • Tel. 022 585 20 00
• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>



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 Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. 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

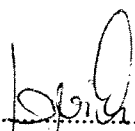
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, 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.

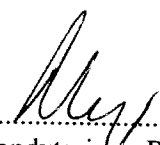
Inne kwestie

Ponadto stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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



**Legg Mason Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**Raport uzupełniający
opinię z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	9
3.4.	Sprawozdanie z działalności Funduszu	10
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1.1.2. Siedziba Funduszu

Pl. Piłsudskiego 2,
00-073 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	22 lipca 2009 r.
Numer rejestru:	RFi 490

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (nr DFN-409/5-9/98-151) wydanej dnia 18 czerwca 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 marca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000002717

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi:

- Pan Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu,
- Pan Jacek Treumann – Członek Zarządu,
- Pan Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Bogdan Dębicki
Numer w rejestrze: 796

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 kwietnia 2010 r. przez Walne Zgromadzenie Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14 maja 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1660 z 10 września 2010 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z siedzibą w Warszawie przy Pl. Piłsudskiego 2 i dotyczy sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 30 lipca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w marcu 2011 r.

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą jednostki przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa przez osobę prawną uprawnioną do świadczenia takich usług: Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	68 206	35 364
Należności	2	4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 644	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 539	22 953
- akcje	60 539	22 953
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21	12 407
- depozyty	21	12 407
Zobowiązania	376	219
Aktywa netto	67 830	35 145
Kapitał funduszu	54 131	36 102
Kapitał wpłacony	54 131	36 102
Dochody zatrzymane	1 898	(486)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 377)	(371)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 275	(115)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 801	(471)
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	67 830	35 145
 Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	 51 897	 36 102
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	103 794	73 102
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1 307.01	973.49
Serie certyfikatów	Liczba	Liczba
Seria A	36 102	36 102
Seria B	15 795	-
 Serie certyfikatów	 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)
Seria A	1 307.01	973.49
Seria B	1 307.01	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	22.07.2009 - 31.12.2009 zł '000
Przychody z lokat	1 454	454
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 123	190
Przychody odsetkowe	248	264
Dodatnie saldo różnic kursowych	83	-
Koszty funduszu	2 517	831
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 229	697
Opłaty dla depozytariusza	53	20
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	-
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	30	23
Usługi w zakresie rachunkowości	102	43
Usługi prawne	11	12
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	25	25
Pozostałe	65	11
Koszty pokrywane przez towarzystwo	57	6
Koszty funduszu netto	2 460	825
Przychody z lokat netto	(1 006)	(371)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	15 662	(586)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	3 390	(115)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	12 272	(471)
z tytułu różnic kursowych	60	-
Wynik z operacji	14 656	(957)
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	329,69	(26,51)
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	329,69	(26,51)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	60 560	35 360
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	67 830	35 145
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [A] (zł)	1 307,01	973,49
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [B] (zł)	1 307,01	-
Kapitał Funduszu (zł '000)	54 131	36 102
Wynik z operacji (zł '000)	14 656	-957
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*	34,3%	-5,9%

*w ujęciu rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Fundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Fundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Funduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

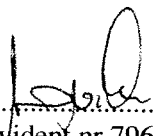
3.4. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

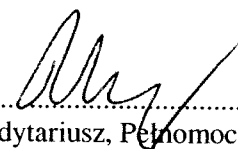
3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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

18 kwietnia 2011 r.
Warszawa


.....
Komandytariusz, Pełnomocnik
Richard Cysarz