

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-07-01 do 2015-09-30

podstawa prawna

§ 82 ust. 1 pkt 1 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 z późn. zm.)

Data przekazania: 2015-11-03

LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
LM AKCJI SKONCENTROWANY FIZ	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-085	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
BIELAŃSKA	12	(numer)
(ulica)		
(0-22) 337-66-00	(0-22) 337-66-99	info@leggmason.com
(telefon)	(fax)	(e-mail)
107-00-14-166	141950146	www.leggmason.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

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)	

Dane identyfikujące Fundusz:

1) Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej "Funduszem". Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu "FIZ". Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nr rfi 490, w dniu 22 lipca 2009 roku. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej "Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych" oraz w Statucie Funduszu. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2) Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Bielanska 12. 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. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

3) Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 lipca 2015 roku do 30 września 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 września 2015 roku.

Komisja Nadzoru Finansowego

WYBRANE DANE FINANSOWE	2017	2016
	mln zł	mln zł
I. Przychody z lokat	126	30
II. Koszty funduszu netto	1 058	25
III. Przychody z lokat netto	-932	-222
IV. Zrealizowane zysk (straty) ze zbycia lokat	-1 266	-304
V. Niezrealizowane zysk (straty) z wyceny lokat	-5 718	-1 359
VI. Wynik z operacji	-7 916	-1 881
VII. Zobowiązania	609	144
VIII. Aktywa	76 380	18 020
IX. Aktywa netto	75 771	17 876
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	62 280	62 280
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 216,62	287,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-127,10	-30,21

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	3 kwartał			2 kwartał			2014 rok			3
	2015 roku			2015 roku						2014
	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	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.
1. Akcje	75 861	74 490	97,53	81 626	85 981	91,16	79 953	81 476	82,36	93 518
2. Depozyty	1 670	1 670	2,19	7 688	7 688	8,15	21	21	0,02	6 710

TABELRIZUPELNIAJĄCE

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. "BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A. PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 369 550	Polska	4 468	4 163	5,45
2. ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 561	Polska	11 276	16 209	21,22
3. ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	371 647	Polska	4 484	5 946	7,79
4. CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. PLENLM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	446 447	Polska	1 743	4 429	5,80
5. INDYKPOL S.A. PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 872	Polska	2 362	4 298	5,63

kwartał	
roku	
Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
91 396	92,96
6 710	6,82

6. INSTAL KRAKÓW S.A. PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 211	Polska	10 135	5 937	7,77
7. LIBET S.A. PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 432	Polska	3 280	1 705	2,23
8. MABION S.A. PLMBION00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 803	Polska	230	235	0,31
9. PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 595	Polska	3 558	3 545	4,64
10. PELION S.A. PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 935	Polska	6 330	9 616	12,59
11. P.R.E.S.C.O. Group S.A. PLPRES00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 052 147	Polska	6 306	5 419	7,10
12. PROCHEM S.A. PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 495	Polska	6 223	4 548	5,95
13. SYGNITY S.A. PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 035	Polska	35	34	0,04
14. Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180 000	Kanada	10 927	4 322	5,66
15. Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	80 000	Portugalia	4 484	4 084	5,35

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						1 670		1 670	2,19
1. Lokata terminowa 5 D do 2015-10-02	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	Stałe 1,47%	1 660 000,00	1 660	1 660 068,86	1 660	2,18
2. Lokata O/N 1 D do 2015-10-01	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	Stałe 1,11%	9 774,04	10	9 774,04	10	0,01

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	------------------------------------	---

BILANS	3 kwartał 2015 roku	2 kwartał 2015 roku	2014 rok	3 kwartał 2014 roku
I. Aktywa	76 380	94 297	98 925	98 317
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	334	89	54
2. Należności	207	314	158	157
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	17 181	0
4. Świadczenia lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	74 490	85 961	81 476	91 306
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1 670	7 688	21	6 710
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	609	114	475	107
III. Aktywa netto (I-II)	75 771	94 183	98 450	98 210
IV. Kapitał funduszu	73 632	84 128	91 839	91 838
1. Kapitał wpłacony	142 898	142 898	142 898	142 897
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-69 266	-58 770	-51 059	-51 059
V. Dochody zatrzymane	3 506	5 704	5 077	8 492
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 412	-7 480	-6 254	-5 159
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 918	13 184	11 331	13 651
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 367	4 351	1 534	-2 120
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	75 771	94 183	98 450	98 210

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	62 280	70 904	76 842	76 842
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 216,62	1 328,32	1 281,20	1 278,08

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	124 560
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 216,62

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

Seria A: 9 040
 Seria B: 6 442
 Seria C: 12 323
 Seria D: 29 279
 Seria E: 5 196

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A: 1 216,62
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B: 1 216,62
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C: 1 216,62
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii D: 1 216,62
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii E: 1 216,62

	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2015-07-01	3 2015	2014-07-01	3 2014		
	do 2015-09-30	2015-01-01 2015-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI						
I. Przychody z lokat	126	1 173	424	2 404		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	108	1 046	345	2 046		
2. Przychody odsetkowe	16	121	78	357		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	6	1	1		
5. Pozostałe	0	0	0	0		
II. Koszty funduszu	1 058	3 340	1 261	4 094		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	998	3 157	1 205	3 795		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	11	35	18	43		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	24	10	38		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	18	41	1	7		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	20	77	20	77		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	0	0	0	7		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	0	46		
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	31		
13. Pozostałe	4	5	7	50		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	9	0	1		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 058	3 331	1 261	4 093		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-932	-2 158	-837	-1 689		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 984	-2 314	-5 165	-14 196		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 266	587	0	-9		
- z tytułu różnic kursowych	959	959	0	-9		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 718	-2 901	-5 165	-14 187		
- z tytułu różnic kursowych	-760	284	1 135	1 293		
VII. Wynik z operacji	-7 916	-4 472	-6 002	-15 885		
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-127,10	-71,80	-78,11	-206,72		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-127,10	-71,80	-78,11	-206,72		

Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
---	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-07-01	3 2015	2014-01-01	3 2014
	do 2015-09-30	2015-01-01 2015-09-30	2014-12-31	2014-01-01 2014-09-30
I. Zmiana wartości aktywów netto	-18 412	-22 679	-24 691	-24 931
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	94 183	98 450	123 141	123 141
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 916	-4 472	-15 646	-15 685
a) przychody z lokat netto	-932	-2 158	-2 784	-1 689
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 266	587	-2 329	-9
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 718	-2 801	-10 533	-14 187
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 916	-4 472	-15 646	-15 685
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 496	-18 207	-9 045	-9 046
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	7 654	7 653
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-10 496	-18 207	-16 699	-16 699
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-18 412	-22 679	-24 691	-24 931
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 771	75 771	98 450	98 210
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 483	91 546	107 514	110 352
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	8 624	14 562	6 946	6 946
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	8 624	14 562	6 946	6 946
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	5 196	5 196
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 624	14 562	12 142	12 142
c) saldo zmian	-8 624	-14 562	-6 946	-6 946
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	62 280	62 280	76 842	76 842
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 999	115 999	115 999	115 999
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53 719	53 719	39 157	39 157
c) saldo zmian	62 280	62 280	76 842	76 842
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	124 580	124 580	153 694	153 684
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-33,36	-6,74	-12,82	-17,43
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 328,32	1 281,20	1 469,68	1 469,68
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 216,62	1 216,62	1 281,20	1 278,08
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-33,36	-6,74	-12,82	-17,43
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 216,62	1 216,62	1 221,56	1 264,78
- data wyceny	2015-09-30	2015-09-30	2014-10-29	2014-07-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 309,93	1 372,06	1 472,95	1 472,95
- data wyceny	2015-07-29	2015-04-29	2014-02-25	2014-02-25
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 216,62	1 216,62	1 281,20	1 281,66
- data wyceny	2015-09-30	2015-09-30	2014-12-31	2014-09-24
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 216,62	1 216,62	1 281,20	1 278,08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,15	4,88	4,90	4,96
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,86	4,61	4,57	4,60
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05	0,05	0,05
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,04	0,04	0,05
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,10	0,11	0,09	0,09
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych:

- za 3 kwartał 2015 roku: -8 624
- za 3 kwartały 2015 roku: -14 562
- za 4 kwartały 2014 roku: -6 946
- za 3 kwartały 2014 roku: -6 946

Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:

- za 3 kwartał 2015 roku: -8 624
- za 3 kwartały 2015 roku: -14 562
- za 4 kwartały 2014 roku: -6 946
- za 3 kwartały 2014 roku: -6 946

		Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:	Okres roku poprzedniego od: do:	Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:
	od 2015-07-01	3 2015	2014-07-01	3 2014
	do 2015-09-30	2015-01-01 2015-09-30	2014-01-01 2014-09-30	2014-01-01 2014-09-30
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 157	19 773	14 281	15 628
I. Wpływ	10 579	211 185	291 244	1 556 719
1. Z tytułu posiadanych lokat	225	1 195	483	1 957
2. Z tytułu zbycia składników lokat	10 354	209 990	290 761	1 554 759
3. Pozostałe	0	0	0	3
II. Wydatki	6 422	191 412	276 963	1 541 093
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 640	187 976	275 303	1 536 515
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	738	3 260	1 588	4 258
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	12	34	8	45
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	25	9	37
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	8	38	6	85
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	14	66	51	101
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	7
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	1	13	0	45
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-10 496	-18 207	-7 688	-9 046
I. Wpływ	0	0	0	7 653
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	7 653
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	10 496	18 207	7 688	16 699
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	10 496	18 207	7 688	16 699
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	7	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B-C)	-6 339	1 573	6 593	6 580
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8 022	110	171	184
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	1 683	1 683	6 764	6 764

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
polityka rachunkowości.pdf	Nota 1 - Polityka rachunkowości

NOTA-2 ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	3 kwartał
	2015 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	192
5. Z tytułu odsetek	0

6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	15

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	3 kwartał 2015 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	230
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	379
13. Pozostałe zobowiązania	0

INFORMACJA DODATKOWA

INFORMACJA DODATKOWA

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

W prezentowanym 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 za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły różnice pomiędzy prezentowanymi danymi porównywalnymi a poprzednimi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz.

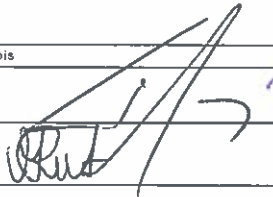
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-11-03	Tomasz Jędrzejczak	Prezes Zarządu	
2015-11-03	Magdalena Matowicka	Prokurent	

Komisja Nadzoru Finansowego

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859), zwanego dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy, oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2013 poz. 330, 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 złotych, liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny, który podany jest w złotych.
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. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Rachunek przepływów pieniężnych,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych 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 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 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.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

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.
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. 2013 poz. 330, 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 niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową 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 godzinową 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 wyceny 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 godzinowej określonej w ust. 6.
9. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru

wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

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, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej 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.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Na dzień 30 września 2015 roku 2,19 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 17,39 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 września 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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