

☐ skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 3 kwartał 2013 roku obejmujący okres od 2013-07-01 do 2013-09-30

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: 2013-11-04

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

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Informacje o funduszu

|                              |                          |                                  |                          |
|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| <b>Konstrukcja funduszu:</b> |                          | <b>Typ funduszu:</b>             |                          |
| Subfundusz:                  | <input type="checkbox"/> | Fundusz sekurytyzacyjny:         | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz podstawowy:          | <input type="checkbox"/> | Fundusz portfelowy:              | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz powiązany:           | <input type="checkbox"/> | Fundusz aktywów niepublicznych:  | <input type="checkbox"/> |
|                              |                          | Waluta sprawozdania finansowego: | zł                       |

|                                            |  |
|--------------------------------------------|--|
| (nazwa funduszu podstawowego)              |  |
| Fundusze powiązane:                        |  |
| (nazwy funduszy powiązanych)               |  |
| Fundusz z<br>wydzielonymi<br>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 Rfj 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, Bielańska 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 2013 roku do 30 września 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 września 2013 roku.



|                                                                |                                              |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| kwartał                                                        |                                              |
| roku                                                           |                                              |
| Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| 75 482                                                         | 98,51                                        |
| 759                                                            | 0,99                                         |

|                            |                                  |                                                |           |         |       |        |       |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|-----------|---------|-------|--------|-------|
| 8. P.R.E.S.C.O. GROUP S.A. | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 052 147 | Polska  | 6 306 | 7 996  | 9,90  |
| 9. PROCHEM S.A.            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 299 495   | Polska  | 6 792 | 7 535  | 9,32  |
| 10. OMV AG                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 90 000    | Austria | 9 818 | 13 851 | 17,14 |

| 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          |                             |                     |        |                        |                                             | 2 873                              |                                                          | 2 873                                           | 3,55                                |
| 1. Depozyty w walutach państw należących do OECD | Raiffeisen Bank Polska S.A. | Polska              | PLN    | Stale 2,05%            | 2 870 000,00                                | 2 870                              | 2 870 000,00                                             | 2 870                                           | 3,55                                |
| 2. Depozyty w walutach państw należących do OECD | Raiffeisen Bank Polska S.A. | Polska              | PLN    | Stale 1,86%            | 3 474,29                                    | 3                                  | 3 474,29                                                 | 3                                               | 0,00                                |

| 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<br>2013 roku | 2 kwartał<br>2013 roku | 2012 rok | 3 kwartał<br>2012 roku |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------|------------------------|
| I. Aktywa                                                                     | 80 807                 | 94 235                 | 80 252   | 76 621                 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 52                     | 2                      | 33       | 33                     |
| 2. Należności                                                                 | 67                     | 363                    | 53       | 347                    |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 77 815                 | 86 826                 | 80 035   | 75 482                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 2 873                  | 7 044                  | 131      | 759                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                      | 0                      | 0        | 0                      |
| II. Zobowiązania                                                              | 373                    | 430                    | 401      | 371                    |
| III. Aktywa netto (I-II)                                                      | 80 434                 | 93 805                 | 79 851   | 76 250                 |
| IV. Kapitał funduszu                                                          | 58 177                 | 75 887                 | 81 970   | 81 970                 |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 92 537                 | 92 537                 | 92 537   | 92 537                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -34 360                | -16 650                | -10 567  | -10 567                |
| V. Dochody zatrzymane                                                         | 11 228                 | 10 021                 | 10 927   | 11 846                 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -2 403                 | -1 661                 | -1 166   | -219                   |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 13 631                 | 11 682                 | 12 093   | 12 065                 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia              | 11 029                 | 7 897                  | -13 046  | -17 566                |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)               | 80 434                 | 93 805                 | 79 851   | 76 250                 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                           | 54 509                 | 66 810                 | 71 724   | 71 724                 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                              | 1 475,61               | 1 404,06               | 1 113,31 | 1 063,10               |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                               | 167 576                |                        |          |                        |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                  | 1 475,61               |                        |          |                        |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

SERIA A 19 865  
 SERIA B 10 679  
 SERIA C 23 965

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY SERII A 1 475,61  
 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY SERII B 1 475,61  
 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT INWESTYCYJNY SERII C 1 475,61

Procentowy udział  
w aktywach  
ogółem

|  |  |                                                                             |                                          |                                                                                |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | Narastająco<br>kwartały roku<br>bieżącego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: | Okres roku<br>poprzedniego<br>od:<br>do: | Narastająco<br>kwartały roku<br>poprzedniego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2013-07-01 | 3          | 2012-07-01 | 3          |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|
|                                                                            |               | 2013       |            | 2012       |
|                                                                            | do 2013-09-30 | 2013-01-01 | 2012-01-01 | 2012-01-01 |
|                                                                            |               | 2013-09-30 | 2012-09-30 | 2012-09-30 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | 362           | 1 888      | 1 138      | 6 191      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 318           | 1 715      | 1 101      | 6 128      |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 44            | 111        | 37         | 63         |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 4. Dodanie saldo różnic kursowych                                          | 0             | 62         | 0          | 0          |
| 5. Pozostałe                                                               | 0             | 0          | 0          | 0          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | 1 104         | 3 133      | 963        | 2 946      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzysza                                            | 1 010         | 2 927      | 896        | 2 754      |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 23            | 42         | 24         | 69         |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 8             | 24         | 0          | 0          |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 6             | 22         | 4          | 13         |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 24            | 84         | 22         | 84         |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 8. Usługi prawne                                                           | 2             | 3          | 0          | 1          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 28            | 28         | 0          | 0          |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 3             | 3          | 13         | 19         |
| 13. Pozostałe                                                              | 0             | 0          | 4          | 6          |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | 0             | 8          | 0          | 11         |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | 1 104         | 3 125      | 963        | 2 935      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | -742          | -1 237     | 175        | 3 256      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | 5 081         | 25 613     | -290       | 2 812      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 949         | 1 538      | -33        | -33        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 109           | 92         | 33         | 236        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 132         | 24 075     | -257       | 2 845      |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -426          | 291        | -411       | -1 267     |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | 4 339         | 24 376     | -115       | 6 068      |

|                                                                      |       |        |       |       |
|----------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny             | 79,60 | 364,86 | -1,60 | 78,83 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 79,60 | 364,86 | -1,60 | 78,83 |

|                                                                                                         |               | Narastająco<br>kwartały roku<br>bieżącego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: | Okres roku<br>poprzedniego<br>od:<br>do: | Narastająco<br>kwartały roku<br>poprzedniego<br>kwartał:<br>rok:<br>od:<br>do: |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                      | od 2013-07-01 | 3                                                                           | 2012-01-01                               | 3                                                                              |
|                                                                                                         |               | 2013                                                                        |                                          | 2012                                                                           |
|                                                                                                         | do 2013-09-30 | 2013-01-01                                                                  | 2012-01-01                               | 2012-01-01                                                                     |
|                                                                                                         |               | 2013-09-30                                                                  | 2012-12-31                               | 2012-09-30                                                                     |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                 | -13 371       | 583                                                                         | 2 669                                    | -932                                                                           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 93 805        | 79 851                                                                      | 77 182                                   | 77 182                                                                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                              | 4 339         | 24 376                                                                      | 9 669                                    | 6 068                                                                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                              | -742          | -1 237                                                                      | 2 309                                    | 3 256                                                                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                           | 1 949         | 1 538                                                                       | -5                                       | -33                                                                            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 3 132         | 24 075                                                                      | 7 365                                    | 2 845                                                                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                   | 4 339         | 24 376                                                                      | 9 669                                    | 6 068                                                                          |
| 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:                                           | -17 710       | -23 793                                                                     | -7 000                                   | -7 000                                                                         |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)     | 0             | 0                                                                           | 0                                        | 0                                                                              |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -17 710       | -23 793                                                                     | -7 000                                   | -7 000                                                                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -13 371       | 583                                                                         | 2 669                                    | -932                                                                           |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 80 434        | 80 434                                                                      | 79 851                                   | 76 250                                                                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 82 108        | 85 885                                                                      | 79 617                                   | 80 288                                                                         |

|                                                                                                      |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                 | 12 301     | 17 215     | 6 515      | 6 515      |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                               | 12 301     | 17 215     | 6 515      | 6 515      |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 0          | 0          | 0          | 0          |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 12 301     | 17 215     | 6 515      | 6 515      |
| c) saldo zmian                                                                                       | -12 301    | -17 215    | -6 515     | -6 515     |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych należących od początku działalności funduszu, w tym:           | 54 509     | 54 509     | 71 724     | 71 724     |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 81 524     | 81 524     | 81 524     | 81 524     |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 27 015     | 27 015     | 9 800      | 9 800      |
| c) saldo zmian                                                                                       | 54 509     | 54 509     | 71 724     | 71 724     |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                   | 167 576    | 167 576    | 71 724     | 71 724     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                 | 20,44      | 65,62      | 12,86      | 10,37      |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 1 404,06   | 1 113,31   | 986,49     | 986,49     |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 1 475,61   | 1 475,61   | 1 113,31   | 1 063,10   |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym      | 20,44      | 65,62      | 12,86      | 10,37      |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym               | 1 359,03   | 1 177,66   | 1 017,44   | 1 017,44   |
| - data wyceny                                                                                        | 2013-07-31 | 2013-01-30 | 2012-07-25 | 2012-07-25 |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym              | 1 461,23   | 1 461,23   | 1 142,24   | 1 142,24   |
| - data wyceny                                                                                        | 2013-09-25 | 2013-09-25 | 2012-03-28 | 2012-03-28 |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 475,61   | 1 475,61   | 1 113,31   | 1 046,44   |
| - data wyceny                                                                                        | 2013-09-30 | 2013-09-30 | 2012-12-31 | 2012-09-26 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                      | 1 475,61   | 1 475,61   | 1 113,31   | 1 063,10   |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>              | 5,39       | 7,36       | 4,90       | 4,90       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                   | 4,93       | 6,87       | 4,56       | 4,58       |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                        | 0,11       | 0,10       | 0,08       | 0,11       |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                       | 0,04       | 0,06       | 0,03       | 0,00       |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                        | 0,12       | 0,20       | 0,13       | 0,14       |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

**II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych:** za trzeci kwartał 2013 r. -12.301; za 3 kwartały 2013 r. -17.215; za 2012 r. -6.515; za 3 kwartały 2012 r. -6.515;

**II.1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:** za trzeci kwartał 2013 r. -12.301; za 3 kwartały 2013 r. -17.215; za 2012 r. -6.515; za 3 kwartały 2012 r. -6.515;

**III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:** zaprezentowane dane w ujęciu procentowym.

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                              | od 2013-07-01 | 3          | 2012-07-01 | 3          |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|
|                                                                              |               | 2013       |            | 2012       |
|                                                                              | 2013-01-01    | 2013-01-01 | 2012-01-01 | 2012-01-01 |
|                                                                              | do 2013-09-30 | 2013-09-30 | 2012-09-30 | 2012-09-30 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>           | 13 590        | 26 579     | 5 247      | 7 437      |
| I. Wpływy                                                                    | 14 736        | 33 768     | 6 184      | 38 615     |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 646           | 1 873      | 1 398      | 5 869      |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                          | 14 090        | 31 893     | 4 786      | 32 746     |
| 3. Pozostałe                                                                 | 0             | 2          | 0          | 0          |
| II. Wydatki                                                                  | 1 146         | 7 189      | 937        | 31 178     |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                         | 0             | 4 071      | 0          | 28 232     |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                        | 1 053         | 2 912      | 897        | 2 755      |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                         | 18            | 52         | 20         | 60         |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | 13            | 13         | 0          | 0          |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                   | 0             | 30         | 0          | 29         |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                   | 32            | 80         | 16         | 71         |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                   | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                  | 2             | 2          | 0          | 1          |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                        | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 12. Pozostałe                                                                | 28            | 29         | 4          | 30         |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>            | -17 710       | -23 763    | -4 885     | -7 000     |
| I. Wpływy                                                                    | 0             | 0          | 0          | 0          |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                              | 0             | 0          | 0          | 0          |

|                                                                                                     |               |               |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 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            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                  | <b>17 710</b> | <b>23 793</b> | <b>4 885</b> | <b>7 000</b> |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                  | 17 710        | 23 793        | 4 885        | 7 000        |
| 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            |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>        | <b>0</b>      | <b>-25</b>    | <b>-1</b>    | <b>-11</b>   |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>                                             | <b>-4 120</b> | <b>2 761</b>  | <b>361</b>   | <b>426</b>   |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>     | <b>7 045</b>  | <b>164</b>    | <b>431</b>   | <b>366</b>   |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)</b> | <b>2 925</b>  | <b>2 925</b>  | <b>792</b>   | <b>792</b>   |

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

| Plik              | Opis |
|-------------------|------|
| polityka_rach.pdf |      |

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                            | 3 kwartał<br>2013 roku |
|-------------------------------------------------------|------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             | 0                      |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0                      |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | 0                      |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 | 57                     |
| 5. Z tytułu odsetek                                   | 0                      |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0                      |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0                      |
| 8. Pozostałe                                          | 10                     |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                    | 3 kwartał<br>2013 roku |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0                      |
| 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                                             | 372                    |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      | 1                      |

## INFORMACJA DODATKOWA

## INFORMACJA DODATKOWA

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

W niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

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.

Na dzień 28 sierpnia 2013 roku miała miejsce błędna wycena wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Data wyceny: 28.08.2013 Błędna wartość certyfikatu inwestycyjnego: 1.439,44 Prawidłowa wartość certyfikatu inwestycyjnego: 1.439,68

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

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz.

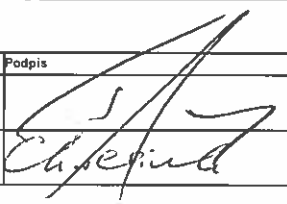
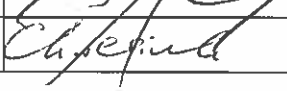
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

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                                                                              |
| 2013-11-04                            | Tomasz Jędrzejczak | Prezes Zarządu                 |  |
| 2013-11-04                            | Norbert Chwesiuk   | Dyrektor Finansowy / Prokurent |  |

## **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. 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 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. 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.

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

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

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

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

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

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

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

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

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

#### *Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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