

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

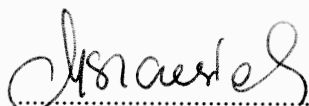
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2011 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

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



Biegły rewident nr 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mariola Szczesiak



Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, o łącznej wartości 74 051 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 99 601 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 6 635 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

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

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

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych) i Statutu nadanego mu przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwane dalej Towarzystwem.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

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

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

2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.

3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 poniżej.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i pa-

pierw wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.

3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919 z późniejszymi zmianami).
4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 1 i 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki, która nie jest spółką publiczną, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% Aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje Aktywa, nie będzie przekraczać 10% Aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% Aktywów Funduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu.
9. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,

pod numerem KRS 2717. Na dzień 30 czerwca 2011 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu jest Atlantic Fund Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21.

Serie certyfikatów inwestycyjnych

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

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

W dniach od 5 do 24 maja 2011 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii C, w której Fundusz wyemitował 29 627 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 38 406 368,91 zł aktywów.

Certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są certyfikatami publicznymi. Serie poszczególnych certyfikatów charakteryzują się takimi samymi prawami.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE

(w tys. zł z wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych w sztukach, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny odpowiednio w zł oraz w EURO)

Wybrane dane finansowe	Pierwsze półrocze roku 2011		Rok 2010	
	PLN	EURO	PLN	EURO
I. Przychody z lokat	1 223	308	1 454	363
II. Koszty Funduszu netto	1 675	422	2 460	615
- Koszty pokrywane przez Towarzystwo	24	6	57	14
III. Przychody z lokat netto	-452	-114	-1 006	-251
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	8 727	2 200	3 390	847
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-14 910	-3 758	12 272	3 067
VI. Wynik z operacji	-6 635	-1 672	14 656	3 663
VII. Zobowiązania	376	94	376	95
VIII. Aktywa	99 977	25 078	68 206	17 222
IX. Aktywa netto	99 601	24 984	67 830	17 127
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	81 524	81 524	51 897	51 897
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 221,74	306,46	1 307,01	330,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-122,44	-30,86	329,69	82,41

Dane finansowe przedstawione w punktach od I do VI oraz XII dotyczą rachunku wyniku z operacji i zostały przeliczone na EURO według średniej arytmetycznej średnich kursów wyliczanych przez NBP dla EURO obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym. Średni kurs wyniósł w 2010 roku 4,0008 PLN/EUR, a w pierwszym półroczu 2011 roku 3,9673 PLN/EUR.

Dane finansowe przedstawione w punktach VII, VIII, IX oraz XI zostały przeliczone na EURO według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2010 roku (3,9603 PLN/EURO) oraz na dzień 30 czerwca 2011 roku (3,9866 PLN/EURO).

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2010			31-12-2009		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	77 103	73 994	74,01%	48 739	60 539	88,77%
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	57	57	0,06%	21	21	0,03%
Waluty	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
RAZEM						
	77 160	74 051	74,07%	48 760	60 560	88,80%

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje (w tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			2 314 614		54 942	50 520	50,53%
COMARCH							
PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	120 000	Polska	11 129	8 898	8,90%
EMPERIA							
PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 000	Polska	7 282	7 756	7,76%
ELEKTROTIM							
PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	371 647	Polska	4 484	3 865	3,87%
INDYKPOL							
PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	93 032	Polska	5 255	4 388	4,39%
INSTAL KRAKÓW							
PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	556 201	Polska	10 054	9 683	9,69%
KRUK							
PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 462	Polska	98	100	0,10%
LIBET							
PLLBT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	688 909	Polska	3 203	2 694	2,68%
PGF							
PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	150 594	Polska	7 312	7 377	7,38%
PROCHEM							
PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	261 769	Polska	6 125	5 759	5,76%

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			186 614		22 161	23 474	23,48%
CEZ	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	49 342	Czechy	7 065	6 988	6,99%
OMV AG	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	137 272	Austria	15 096	16 486	16,49%

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca
(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					56 509,35	57	56 509,35	57	0,06%
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	3,97%	56 509,35	57	56 509,35	57	0,06%

BILANS

(w tys. zł za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł.)

Lp. Bilans	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	99 977	68 206
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	273	0
2. Należności	868	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 772	7 644
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73 994	60 539
- akcje	73 994	60 539
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57	21
- depozyty	57	21
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	13	0
II. Zobowiązania	376	376
III. Aktywa netto (I-II)	99 601	67 830
IV. Kapitał funduszu	92 537	54 131
1. Kapitał wpłacony	92 537	54 131
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	10 173	1 898
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 829	-1 377
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	12 002	3 275
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 109	11 801
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	99 601	67 830
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	81 524	51 897
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	81 524	51 897
Seria A	36 102	36 102
Seria B	15 795	15 795
Seria C	29 627	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 221,74	1 307,01
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 221,74	1 307,01
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 221,74	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	108 427	103 794
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 221,74	1 307,0

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny w zł)*

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2011 do 30-06-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010	od 01-01-2010 do 30-06-2010
I. Przychody z lokat	1 223	1 454	644
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 078	1 123	528
2. Przychody odsetkowe	139	248	116
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6	83	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 699	2 517	1 029
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 515	2 229	877
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	35	53	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	2	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	30	30	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	61	102	58
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	44	11	11
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	12	25	12
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	2	65	43
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	24	57	45
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 675	2 460	984
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-452	-1 006	-340
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 183	15 662	5 338

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 727	3 390	143
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 910	12 272	5 195
z tytułu różnic kursowych	113	60	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-6 635	14 656	4 998
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	-122,44	329,69	138,44
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-122,44	329,69	138,44

* Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony jako średnia ważona czasem występowania poszczególnych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Opis	od 01-01-2011 do 30-06-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010
II. Zmiana wartości aktywów netto	31 771	32 685
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 830	35 145
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-6 635	14 656
a) przychody z lokat netto	-452	-1 006
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 727	3 390
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 910	12 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 635	14 656
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	38 406	18 029
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	38 406	18 029
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	31 771	32 685
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	99 601	67 830
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 183	50 557
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	29 627	15 795
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	29 627	15 795
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	29 627	15 795
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	29 627	15 795
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	81 524	51 897
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	81 524	51 897
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	81 524	51 897
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	108 427	103 794
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-13,16%	34,26%
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 307,01	973,49
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 221,74	1 307,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-13,16%	34,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 215,47	1 002,00
	29.06.2011	27.01.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 307,30	1 318,95
	30.03.2011	29.12.2010
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 221,74	1 307,01
	30.06.2011	31.12.2010
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 221,74	1 307,01
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	4,62%	4,98%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,12%	4,41%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,10%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,17%	0,20%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)*

Lp. Opis	od 01-01-2011 do 30-06-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010	od 01-01-2010 do 30-06-2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-38 086	-30 413	-11 259
I. Wpływy	385 348	179 944	1 909
1. Z tytułu posiadanych lokat	262	1 310	644
2. Z tytułu zbycia składników lokat	385 086	178 572	1 243
3. Pozostałe	0	62	22
II. Wydatki	423 434	210 357	13 168
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	421 721	207 995	12 192
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 519	2 094	858
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	23	53	21
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	40	30	3
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	54	109	44
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	44	11	11
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	25	65	39
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	38 406	18 029	0
I. Wpływy	38 406	18 029	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	38 406	18 029	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	0	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-11	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	309	-12 384	-11 259
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	21	12 405	12 405
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*	330	21	1 146

* Saldo na koniec okresu sprawozdawczego prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z sumy środków na rachunkach bankowych oraz wartości depozytów bankowych ujmowanych jako składniki lokat.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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 do 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 nominatu – 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 zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

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

5. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

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

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

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

8. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 9 i 10 wycenia się według:

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

2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 6.

9. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do-tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-nowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawar-cia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procen-towej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartości-owych, 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 zastosowa-niu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fun-dusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

12. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-dusz 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 wystawio-nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-lug wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3-8.

14. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogło-szonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem warto-ści 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 za-kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpo-wiednio 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 przeli-czeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyli-czonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub de-nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostat-niego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

16. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych 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 ob-cych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu wed-lug 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 kierow-nictwa 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 zaobserwowa-nia na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za wła-ściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podsta-wie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okre-sowym 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 zastosowa-niu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy po-między wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego skład-nika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości skład-nika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przy-szłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kie-rownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzysta-wane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie prze-glądane 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.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2011 (w tys. PLN)	31-12-2010 (w tys. PLN)
Dywidendy	842	0
Pozostałe należności w tym:	26	2
- koszty pokrywane przez Towarzystwo	26	2
Suma	868	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2011 (w tys. PLN)	31-12-2010 (w tys. PLN)
Z tyt. rezerw	300	302
Pozostałe, w tym	76	74
- usługi w zakresie rachunkowości	53	46
- usługi wydawnicze w tym poligraficzne	12	25
- inne	11	3
Razem	376	376

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty lokowane były na rachunkach w Raiffeisen Bank Polska S.A. Środki i ich ekwiwalenty były denominowane w złotych i w euro.

W okresie sprawozdawczym Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w wysokości 1 424 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynosił 6 094 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2011 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
Raiffeisen Bank	68 (EUR)	273
Razem		273

EUR

Kurs średni NBP – 3,9866

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

W okresie sprawozdawczym ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych było nieistotne. Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje i depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w depozyty stanowiły 0,06% aktywów Funduszu.

Ryzyko płynności

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

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

Wykup certyfikatów odbywa się w wyznaczanych przez Towarzystwo, nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, dniach wyceny.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

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

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu o wartości 24 772 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu o wartości 7 644 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

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

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku składniki lokat Funduszu obejmowały papiery wartościowe denominowane w EUR i CZK oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2011 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 3,9866

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	4 135	16 486	16,49 %
Środki pieniężne	68	273	0,27%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1641

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	42 584	6 988	6,99 %

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe denominowane w EUR oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2010 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 3,9603

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	2 488	9 853	14,45 %

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	113	60	0
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
Akcje	8 727	3 390	143

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
Akcje	-14 910	12 272	5 195

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
 2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
- Od 1 września 2009 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie stałe w wysokości 4,5% Wartości Aktywów Netto.

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 31.12.10 (w tys. PLN)	od 01.01.10 do 30.06.10 (w tys. PLN)
	1 515	2 229	877

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym 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 nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

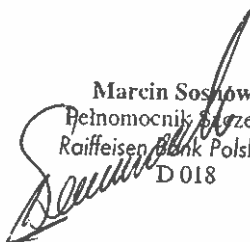
W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku.

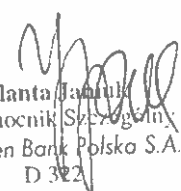
Warszawa, 2011-08-29

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



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



Jolanta Janiak
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 322

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

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

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

W dniach 5-24 maja 2011 roku została przeprowadzona kolejna, trzecia subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych (serii C) funduszu, w ramach której przydzielono 29 627 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 38 406 368,91 zł. Łącznie z tymi środkami, wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 99 milionów 601 tysięcy zł.

Z powodu wzrostu aktywów przed samym końcem półroczna, na koniec okresu sprawozdawczego zaangażowanie portfela w akcje wyniosło 74%. Naszym celem jednak jest znaczne zwiększenie udziału akcji, do nie mniej niż w 90%.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego na koniec czerwca 2011 roku wynosiła 1 221,74 zł wobec 1 307,01 zł na koniec 2010 roku. Oznacza to spadek wartości certyfikatu o 6,5% przy wzroście WIG w tym samym okresie o 1,9%. Wybrane przez nas małe spółki z portfela zachowywały się gorzej od szerokiego rynku ze względu na negatywne postrzeganie tego segmentu. Fundamenty spółek z portfela są jednak mocne, co przy jednoczesnym spadku kursu ich akcji może nastawiać optymistycznie do przyszłych stóp zwrotu.

W minionym półroczu portfel opuściły trzy spółki. Bogdankę oraz Remak sprzedaliśmy, ponieważ ich kursy giełdowe znacznie wzrosły, a także pogorszyło się otoczenie biznesowe tych spółek, natomiast Tauron - z powodu obniżenia naszych oczekiwań co do długoterminowej zyskowności tej spółki.

Z drugiej strony w portfelu pojawiło się pięć nowych spółek. Był to czeski producent energii CEZ, producent oprogramowania Comarch, dystrybutor artykułów spożywczych Emperia, producent kostki brukowej Libet oraz firma windykacyjna Kruk. Wszystkie te spółki są trwale rentowne, a także - w naszej opinii - oferują atrakcyjną relację ponoszonego przez nas ryzyka do oczekiwanej stopy zwrotu.

Przypominamy, że do Państwa dyspozycji pozostaje dedykowana strona internetowa www.skoncentrowany.pl. Znajdą Państwo na niej wszelkie aktualne informacje dotyczące Legg Mason Akcji Skoncentrowanego FIZ, takie jak: statut funduszu, aktualną kartę produktową wraz z wynikami inwestycyjnymi, bieżące ogłoszenia wymagane prawem, comiesięczną wycenę certyfikatów oraz informacje związane z nowymi emisjami i odkupieniami certyfikatów.

Życząc Państwu wielu sukcesów inwestycyjnych, pozostaję z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
www.skoncentrowany.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT