

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

LEGG MASON

GLOBAL ASSET MANAGEMENT

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 r.

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 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 93 miliony 805 tysięcy zł, co oznacza wzrost aktywów o 17,48% w stosunku do aktywów z 31 grudnia 2012 r.

Wartość certyfikatu na koniec czerwca 2013 r. wyniosła 1 404,06 złotych wobec 1 113,31 złotych na koniec grudnia 2012 roku. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu o 26,12% przy spadku indeksu szerokiego rynku WIG w tym samym okresie o 5,72%.

Zaangażowanie w akcje na koniec czerwca 2013 roku wynosiło 92,14% wobec 99,73% na koniec grudnia 2012 roku. Zwiększona ilość gotówki wynikała z większych potrzeb płynnościowych funduszu i nie miała trwałego charakteru.

W badanym okresie z portfela zostały sprzedane dwie spółki: czeski CEZ A.S. - z powodu słabych perspektyw dla przyszłych wyników spółki oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, który opuścił portfel z powodu potrzeby zapewnienia płynności funduszu.

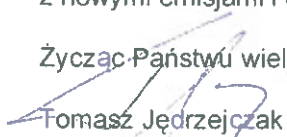
W pierwszym półroczu 2013 roku spółki z naszego portfela opublikowały raporty roczne za 2012 rok. CEZ A.S., Comarch S.A., Elektrotim S.A., Emperia Holding S.A., Instal Kraków S.A., Libet S.A., OMV AG, Pelion S.A., P.R.E.S.C.O. Group S.A. oraz PZU opublikowały zyski i powiększyły swój majątek. Trzy spółki z portfela funduszu: Centrum Medyczne Enel-Med S.A., Prochem S.A. oraz Indykpol S.A. poniosły w zeszłym roku straty. Enel-Med ucierpiał głównie na inwestycji w nowy szpital, który nie dostał kontraktu od NFZ. Pomimo problemów, kurs spółki wzrósł w pierwszym półroczu 2013 r. o 35% w związku z oczekiwanym wysokim tempem wzrostu tej branży w przyszłości.

Prochem poniósł straty w związku z zapaścią branży budowlanej w kraju, w szczególności w segmencie inżynieryjnym, w którym spółka operuje. Jej kurs wzrósł jednak o 65%, gdyż rynek wycenia przyszłość. Spółka znalazła inwestora dla swoich nieruchomości, co prawdopodobnie pomoże odzyskać kapitał zamrożony w gruntach.

Indykpol zanotował stratę głównie ze względu na wysokie ceny pasz. Od początku roku trendy cenowe na światowych rynkach zbóż uległy odwróceniu, co daje nadzieję, na poprawę wyników Indykpolu w 2013 roku.

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

Życząc Państwu wielu sukcesów inwestycyjnych, pozostaję z poważaniem,


Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 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 ul. Bielańskiej 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

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* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

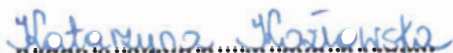
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2013 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 i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Katarzyna Kozłowska

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12035



Richard Cysarz

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.

**Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 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 2013 roku, o łącznej wartości 93 870 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 93 805 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 20 037 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa..

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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. Fundusz może emitować obligacje. 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, ul. 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. Na dzień 30 czerwca 2013 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2013 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 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.

Do dnia 30 czerwca 2013 roku zostało wykupionych 13.041 certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz 1.673 certyfikaty inwestycyjne serii B.

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

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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)

	PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2013		ROK 2012	
	PLN	EURO	PLN	EURO
Wybrane dane finansowe				
I. Przychody z lokat	1 538	365	6 197	1 485
II. Koszty Funduszu netto	2 021	480	3 888	932
III. Przychody z lokat netto	-483	-115	2 309	553
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-423	-100	-5	-1
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	20 943	4 970	7 365	1 765
VI. Wynik z operacji	20 037	4 755	9 669	2 317
VII. Zobowiązania	430	99	401	98
VIII. Aktywa	94 235	21 763	80 252	19 630
IX. Aktywa netto	93 805	21 664	79 851	19 532
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	66 810	66 810	71 724	71 724
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 404,06	324,26	1 113,31	272,32
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	293,12	69,56	128,76	30,85

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 2012 roku 4,1736 PLN/EUR, a w pierwszym półroczu 2013 roku 4,2140 PLN/EUR.

Dane finansowe przedstawione w punktach VII, VIII, IX oraz XI zostały przeliczone na EURO według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2012 roku (4,0882 PLN/EURO) oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku (4,3292 PLN/EURO).

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012		
	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	78 928	86 826	92,14	93 081	80 035	99,73
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	7 043	7 044	7,47	131	131	0,16
Waluty	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
RAZEM	85 971	93 870	99,61	93 212	80 166	99,89

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje (w tys. zł 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			3 954 689		66 183	69 735	70,53
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 000	Polska	12 356	11 083	11,76
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	371 647	Polska	4 484	2 917	3,10
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 596	Polska	5 055	2 867	3,04
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	446 447	Polska	1 743	2 478	2,63
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 270	Polska	5 302	3 394	3,60
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 211	Polska	10 135	8 141	8,64
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 432	Polska	3 280	1 584	1,68
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 444	Polska	10 730	20 920	22,20
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	8 354	8,86
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 495	Polska	6 792	7 997	8,49

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tys. zł 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			113 772		12 745	17 091	18,14
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	113 772	Austria	12 745	17 091	18,14

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

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. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty								
Razem depozyty				7 042 699,57	7 043	7 043 702,46	7 044	7,47
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	Stale 2.60%	7 042 699,57	7 043	7 043 702,46	7 044	7,47

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. Opis	30.06.2013	31.12.2012
I. Aktywa	94 235	80 252
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	33
2. Należności	363	53
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 826	80 035
- akcje	86 826	80 035
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 044	131
- depozyty	7 044	131
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	430	401
III. Aktywa netto (I-II)	93 805	79 851
IV. Kapitał funduszu	75 887	81 970
1. Kapitał wpłacony	92 537	92 537
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-16 650	-10 567
V. Dochody zatrzymane	10 021	10 927
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 649	-1 166
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	11 670	12 093
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 897	-13 046
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	93 805	79 851
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	66 810	71 724
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	66 810	71 724
Seria A	23 061	27 088
Seria B	14 122	15 009
Seria C	29 627	29 627
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 404,06	1 113,31
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 404,06	1 113,31
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 404,06	1 113,31
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	133 620	71 724
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 404,06	1 113,31

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. Opis	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	1 538	6 197	5 053
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 397	6 128	5 027
2. Przychody odsetkowe	67	69	26
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	74	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	2 029	3 899	2 011
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 917	3 629	1 858
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	64	45
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	24	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	16	18	9
6. Usługi w zakresie rachunkowości	60	103	62
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	1	1	1
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	48	34
13. Pozostałe	0	12	2
III Koszty pokrywane przez Towarzystwo	8	11	11
IV Koszty funduszu netto (II-III)	2 021	3 888	2 000
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-483	2 309	3 053
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	20 520	7 360	3 130
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-423	-5	28

z tytułu różnic kursowych	-43	264	231
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 943	7 365	3 102
z tytułu różnic kursowych	731	-1 711	-1 032
VII Wynik z operacji (V+/-VI)	20 037	9 669	6 183
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	293,12	128,76	80,33
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	293,12	128,76	80,33

* Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony jako średnia ważona liczba certyfikatów w posiadaniu przez uczestników Funduszu w trakcie okresu sprawozdawczego

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 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	13 954	2 669
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	79 851	77 182
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 037	9 669
a) przychody z lokat netto	-483	2 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-423	-5
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 943	7 365
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 037	9 669
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:	-6 083	-7 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-6 083	-7 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 954	2 669
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 805	79 851
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88 044	79 617
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-4 914	-6 515
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-4 914	-6 515
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-4 914	-6 515
c) saldo zmian	-4 914	-6 515
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	66 810	71 724
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	81 524	81 524
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-14 714	-9 800
c) saldo zmian	66 810	71 724
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	133 620	71 724
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	52,66%	12,86%
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 113,31	986,49
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 404,06	1 113,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	52,66%	12,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 177,66	1 017,44
	30.01.2013	25.07.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 415,30	1 142,24
	26.06.2013	28.03.2012
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 404,06	1 113,31
	30.06.2013	31.12.2012
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 404,06	1 113,31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	4,65%	4,90%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,39%	4,56%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14%	0,13%
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 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	12 989	6 809	2 190
I. Wpływy	19 032	38 904	32 431
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 227	6 158	4 471
2. Z tytułu zbycia składników lokat	17 803	32 746	27 960
3. Pozostałe	2	0	0
II. Wydatki	6 043	32 095	30 241
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	4 071	28 232	28 232
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 859	3 619	1 858
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	25	54	29
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	24	11
7. Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	30	29	29
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	48	106	55
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	1	30	26
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-6 083	-7 000	-2 115
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	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	6 083	7 000	2 115
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 083	7 000	2 115
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		-25	-11
-10			
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	6 881	-202	65
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	164	366	366
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*	7 045	164	431

* 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.
Depozyty bankowe wykazane w pozycji F, w bilansie prezentowane są jako składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym.

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), zwanego dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy, oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. 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 (go-

dzina 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.

Przystługujące 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. Przystługujące 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 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

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

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość 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 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 której 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-
ług 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 od-
powiednio postanowienia ust. 7,
2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie
kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowa-
nych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wa-
rtościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie pol-
skiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego
średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Naro-
dowy 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 rela-
cji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyl-
czonego 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-
ług 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, któ-
rych nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie
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 prawdopodobie-
ństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzysty-
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
zmiennosć otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w za-
kresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 7,47 % aktywów Funduszu
zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs usta-
lony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia,
oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
(na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 0,16 %). Wystę-
puje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w spra-
wozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zos-
tałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek.
Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych
składników aktywów na dzień 30 czerwca 2013 roku są moż-
liwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych aktywów	0	0
Dywidendy	344	48
Pozostałe należności, w tym:	19	5
- koszty pokrywane przez Towarzystwo	19	5
Razem	363	53

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	32
Z tyt. rezerw, w tym:	375	322
- na wynagrodzenie Towarzystwa	372	313
Pozostałe, w tym	55	47
- usługi w zakresie rachunkowości	53	46
- inne	2	1
Razem	430	401

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 euro.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał depozyty bankowe, które są prezentowane jako składniki lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

W okresie sprawozdawczym Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w wysokości 4.431 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 1 333 tys. zł.

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 oraz w roku 2012 ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych było nieistotne. Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje i depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

Ryzkami, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu są: ryzyko kredytowe banków, w których znajdowały się środki pieniężne Funduszu, należności od kontrahentów 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. Ryzyka te 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 oraz w roku 2012 ryzyko kredytowe było nieistotne. Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje i depozyty bankowe.

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 następuje na żądanie uczestnika w każdym dniu wykupu, wyznaczonym przez Towarzystwo. Pierwszy dzień wykupu dla certyfikatów inwestycyjnych danej serii zostaje wyznaczony nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia certyfikatów do obrotu giełdowego i nie później niż po upływie 36 miesięcy od tego wydarzenia. Kolejne dni wykupu dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych są wyznaczone przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Fundusz nie zamieszał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat 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 30 czerwca 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3292

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	3 948	17 091	18,14 %
Środki pieniężne	0	2	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat 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 31 grudnia 2012 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	2 661	10 878	13,56 %
Środki pieniężne	8	33	0,04%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	36 601	5 966	7,43 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	264	231
Ujemne (z akcji)	-43	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	731	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-1 711	-1 032

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 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-423	-5	28
- różnice kursowe	-43	264	231

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

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

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	20 943	7 365	3 102
- różnice kursowe	731	-1 711	-1 032

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.

W okresie sprawozdawczym i w 2012 roku wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosiło 4,5% Wartości Aktywów Netto.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. PLN)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. PLN)
	1 917	3 629	1 858

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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.

5. Informacje dodatkowe

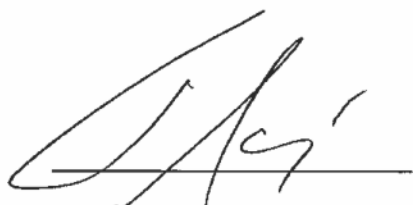
Towarzystwo zamierza wyemitować certyfikaty inwestycyjne:

- serii D od 5.000 do 133.620 sztuk, termin zapisów od 9 września 2013 do 25 września 2013;
- serii E od 5.000 do 200.430 sztuk, termin zapisów od 4 marca 2014 do 25 marca 2014;
- serii F od 5.000 do 400.860 sztuk, termin zapisów od 2 czerwca 2014 do 25 czerwca 2014

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

OŚWIADCZENIE

- 1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny odzwierciedla sytuację majątkową i finansową funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz jego wynik z operacji.
- 2) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie z działalności funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- 3) Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu sprawozdania Funduszu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o półrocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

Warszawa, 2013-08-26

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 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.


Justyna Wojtczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 322

Justyna Wojtczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493


Sprawozdanie z działalności
LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w I półroczu roku obrotowego 2013, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

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

W pierwszym półroczu roku 2013 nie przeprowadzono żadnej subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne Funduszu.

W dniu 27 lutego 2013 roku został przeprowadzony wykup 4.914 certyfikatów inwestycyjnych serii A i B, o łącznej wartości 6.082.844,04 zł.

Na dzień 28 sierpnia 2013 roku został wyznaczony dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii A, B i C.

W dniach 9-25 września 2013 roku planowane jest przeprowadzenie subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne serii D. W dniach 4-25 marca 2014 roku planowane jest przeprowadzenie subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne serii E. W dniach 2-25 czerwca 2014 roku planowane jest przeprowadzenie subskrypcji na certyfikaty inwestycyjne serii F.

Zaangażowanie w akcje na koniec czerwca wynosiło 92,14% wartości aktywów ogółem. Na dzień 30 czerwca 2013 roku portfel Funduszu składał się z jedenastu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Vienna Stock Exchange.

W pierwszym półroczu 2013 roku wynagrodzenie pobierane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

2. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

Półroczne sprawozdanie Funduszu zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą o rachunkowości) i wydany na jej podstawie Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249; poz. 1859).

Szczegółowy opis zasad sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego został zawarty w Nocie nr 1 do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

3. *Opis organizacji grupy kapitałowej Funduszu, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.*

Fundusz został utworzony i jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, 00-085 Warszawa, ul. Bielańska 12. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% kapitału zakładowego uprawniającego do 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa jest Legg Mason Inc., z siedzibą w Baltimore, USA. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Fundusz nie podlega konsolidacji przez Towarzystwo.

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.). W myśl przepisów ustawy nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa nim zarządzającego.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Fundusz nie jest zobowiązany do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. *Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Funduszu.*

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

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

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

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko rynkowe

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

- Ryzyko rynku akcji

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

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

- Ryzyko stóp procentowych

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

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

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

- ***Ryzyko walutowe***

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie inwestował w akcje spółek niebędących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Ryzyko dźwigni finansowej

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie pożyczał kapitału w celu jego dalszej inwestycji.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

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

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

Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

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

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych (ryzyka rynkowe zostały opisane powyżej). Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej. Stosowanie

instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym. Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie, przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie zawierał transakcji krótkiej sprzedaży.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

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

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

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

Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa

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

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikulami inwestycyjnymi

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Fundusz nie wykorzystywał wehikulów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie odnotowano przypadków wyjścia Funduszu z przeprowadzonych inwestycji.

Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie odnotowano przypadków kredytowania przez Fundusz dokonywanych inwestycji.

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

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

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

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

W ocenie Zarządu Towarzystwa nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości przedterminowego rozwiązania Funduszu.

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

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza, zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów.

5. *Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.*

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Fundusz zainwestował 86.826 tys. zł w akcje jedenastu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Vienna Stock Exchange. W minionym okresie sprawozdawczym portfel Funduszu nieznacznie uległ zmianie – dokonano sprzedaży dwóch spółek. Akcje czeskiej spółki CEZ A.S. zostały sprzedane z powodu słabych perspektyw dla przyszłych wyników spółki. Sprzedaż akcji

PZU S.A. nastąpiła w związku z potrzebą zapewnienia płynności Funduszu.

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane były na rachunku bankowym Funduszu.

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

W pierwszym półroczu 2013 roku spółki znajdujące się w portfelu Funduszu opublikowały raporty roczne za 2012 rok. Spółki: CEZ A.S., ComArch S.A., Elektrotim S.A., Emperia Holding S.A., Instal Kraków S.A., Libet S.A., Pelion S.A., P.R.E.S.C.O. Group S.A., PZU S.A. oraz OMV AG opublikowały zyski i powiększyły swój majątek. Akcje trzech spółek z portfela Funduszu: Centrum Medyczne Enel-Med S.A., Prochem S.A. oraz Indykpol S.A., poniosły w zeszłym roku straty.

6. *Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.*

Z uwagi na cel działania Funduszu nie publikuje on prognoz wyników.

7. *Wskazanie Uczestników posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Radzie Inwestorów Funduszu na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty certyfikatów, ich procentowego udziału w kapitale, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na posiedzeniu Rady Inwestorów oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów certyfikatów Funduszu w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego.*

Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego w Funduszu nie rozpoczęła działalność Rada Inwestorów. Według aktualnego stanu wiedzy (na podstawie informacji o blokadzie dokonanej przez Uczestników) żaden z Uczestników Funduszu nie reprezentował ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych.

8. *Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego, odrębnie dla każdej z osób.*

Na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Pan Jacek Treumann posiadał 65 certyfikatów Funduszu,

Pan Piotr Rzeźniczak posiadał 10 certyfikatów Funduszu,
Pan Mieszko Żakiewicz posiadał 10 certyfikatów Funduszu,
Pan Krzysztof Socha posiadał 5 certyfikatów Funduszu.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stroną byłby Fundusz.

10. *Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Fundusz z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.*

W oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546 z późn. zm.) Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od depozytariusza Funduszu, czy też od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów. W związku z tym takie transakcje w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

11. *Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów Funduszu.*

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzielał gwarancji.

12. *Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.*

W Funduszu nie pojawiły się żadne istotne wydarzenia, które mogłyby mieć istotne znaczenie w ocenie jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

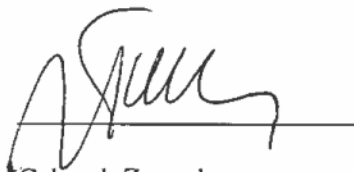
Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań.

13. *Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.*

Panująca sytuacja na giełdach papierów wartościowych ma istotny wpływ na ceny akcji znajdujących się w portfelu Funduszu. W związku z tym wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu
Jacek Treumann



Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 r.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa
www.skoncentrowany.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT