

Roczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., które zawiera pełną sprawozdawczość z działalności funduszu.

W okresie sprawozdawczym wycena certyfikatu inwestycyjnego wzrosła o 32,01% wobec wzrostu indeksu szerokiego rynku WIG o 8,06%. Na koniec grudnia 2013 r. wartość certyfikatu wyniosła 1 469,68 zł. Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 123 miliony 141 tysięcy zł, co oznacza wzrost aktywów o 43 miliony 290 tysięcy zł (54,21%). Część aktywów została pozyskana z subskrypcji certyfikatów inwestycyjnych serii D, która miała miejsce od 9 do 25 września 2013 r.

W roku 2013 istotnie pozytywny wpływ na wynik funduszu miały inwestycje w akcje: ComArch S.A., OMV AG, Pelion S.A. oraz Prochem S.A.

Inwestycją, która obniżyła wartość certyfikatu funduszu w 2013 roku były akcje P.R.E.S.C.O. Group S.A. Główną przyczyną było pogorszenie wyników finansowych, m.in. z powodu wysokiej konkurencji na krajowym rynku wierzytelności. Spółka pozostaje jednak bardzo atrakcyjnie wyceniona. Dodatkowo Presco ma na tle konkurencji wyjątkowo niskie zadłużenie, co oznacza, że ma duży potencjał do skokowego zwiększenia skali działalności, a więc i wyników finansowych.

Jedyną nową inwestycją Funduszu był zakup największego na świecie wydobywcy złota – Barrick Gold Corporation, natomiast akcje CEZ A.S., Emperia Holding S.A. oraz PZU SA zostały sprzedane.

W zakresie polityki inwestycyjnej nic nie uległo zmianie. Każdą spółkę analizujemy pod kątem czysto fundamentalnym. Inwestujemy długoterminowo. Nasz horyzont inwestycyjny to przynajmniej kilka lat. Im dłuższy horyzont inwestycyjny, tym większy wpływ na stopę zwrotu z inwestycji mają wyniki finansowe, a mniejszy czynniki psychologiczne. Staramy się również być maksymalnie zaangażowani w akcje. Na koniec 2013 roku zaangażowanie Funduszu w akcje wynosiło 74,06%. Jest to jednak sytuacja przejściowa, która wynika m.in. z pozyskania nowych środków z przeprowadzonej we wrześniu 2013 r. subskrypcji certyfikatów serii D. Utrzymujemy niską dywersyfikację portfela (11 spółek na koniec poprzedniego roku), aby posiadać tylko te najbardziej, według nas, obiecujące przedsiębiorstwa.

Przed nami 2014 rok. Jak zwykle pełen niewiadomych. Pełen szans i zagrożeń. Z jednej strony zbliżające się ożywienie gospodarcze, z drugiej strony reforma OFE zmienia obraz polskiej giełdy. Amerykański bank centralny rozpoczął ograniczanie programu skupu obligacji, co oznacza jego wiarę w ożywienie gospodarcze i poprawę wyników przedsiębiorstw. Jak zwykle, zapewne wiele nas w tym roku zaskoczy. Na nasze spółki patrzymy z optymizmem i mamy nadzieję, że będą zyskowne również w tym roku. W wielu przypadkach – rekordowo zyskowne. Tak długo, jak nasze spółki są zyskowne i zachowują potencjał do inwestowania w przyszłość, ich majątek powinien rosnąć.

Dziękuję Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszowi Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Funduszu zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do

okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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



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.

7 kwietnia 2014 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 roczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 91 745 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 123 141 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 24 376 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa 7 kwietnia 2014 roku.

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. 2014, poz. 157) (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 na dzień sporządzenia 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 papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają

łącną 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2013 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla ra-

chunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

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.

W dniach od 9 do 25 września 2013 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii D, w której Fundusz wyemitował 29 279 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 42 707 227, 77 zł aktywów.

Od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 roku zostało wykupionych 7 223 certyfikaty inwestycyjne serii A, 4 330 certyfikatów serii B oraz 5 662 certyfikaty serii C o łącznej wartości 23 792 347,72 zł.

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 7 kwietnia 2014 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)

	ROK 2013		ROK 2012	
	PLN	EURO	PLN	EURO
Wybrane dane finansowe				
I. Przychody z lokat	2 218	527	6 197	1 485
II. Koszty Funduszu netto	4 522	1 074	3 888	932
III. Przychody z lokat netto	-2 304	-547	2 309	553
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 567	372	-5	-1
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	25 113	5 964	7 365	1 765
VI. Wynik z operacji	24 376	5 789	9 669	2 317
VII. Zobowiązania	608	147	401	98
VIII. Aktywa	123 749	29 839	80 252	19 630
IX. Aktywa netto	123 141	29 693	79 851	19 532
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	83 788	83 788	71 724	71 724
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 469,68	354,38	1 113,31	272,32
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	356,45	84,65	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 2013 roku 4,2110 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 31 grudnia 2013 roku (4,1472 PLN/EURO).

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2013			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	79 571	91 639	74,05	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	106	106	0,09	131	131	0,16
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Statki morskie						
Inne						
RAZEM	79 677	91 745	74,14	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 podanego 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			3 803 584		56 398	67 006	54,14
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 000	Polska	12 356	13 289	10,74
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	371 647	Polska	4 484	3 345	2,70
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	446 447	Polska	1 743	3 281	2,65
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 270	Polska	5 302	3 488	2,82
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 211	Polska	10 135	11 205	9,05
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 432	Polska	3 279	2 145	1,73
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 935	Polska	6 570	15 768	12,74
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	6 744	5,45
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 495	Polska	6 223	7 741	6,26

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego 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			310 000		23 173	24 633	19,91
Barrick Gold Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	220 000	Kanada	13 355	11 648	9,41
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	90 000	Austria	9 818	12 985	10,50

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					106		106	0,09
Razem depozyty				105 506,56	106	105 506,56	106	0,09
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Raiffeisen Bank Polska S.A	PLN	Stale 1,92 %	105 506,56	106	105 506,56	106	0,09

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	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	123 749	80 252
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78	33
2. Należności	63	53
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 863	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	91 639	80 035
- akcje	91 639	80 035
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	106	131
- depozyty	106	131
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	608	401
III. Aktywa netto (I-II)	123 141	79 851
IV. Kapitał funduszu	100 884	81 970
1. Kapitał wpłacony	135 244	92 537
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-34 360	-10 567
V. Dochody zatrzymane	10 190	10 927
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 470	-1 166
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	13 660	12 093
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 067	-13 046
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	123 141	79 851
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	83 788	71 724
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	83 788	71 724
Seria A	19 865	27 088
Seria B	10 679	15 009
Seria C	23 965	29 627
Seria D	29 279	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 469,68	1 113,31
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 469,68	1 113,31
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 469,68	1 113,31
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii D	1 469,68	0,00
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	83 788	71 724
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 469,68	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 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I. Przychody z lokat	2 218	6 197
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 744	6 128
2. Przychody odsetkowe	313	69
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	161	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	4 525	3 899
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 227	3 629
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	57	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	24
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	70	18
6. Usługi w zakresie rachunkowości	99	103
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	8	1
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	31	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	48
13. Pozostałe	0	12
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	3	11
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 522	3 888
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 304	2 309
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	26 680	7 360
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 567	-5

z tytułu różnic kursowych	44	264
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 113	7 365
z tytułu różnic kursowych	-61	-1 711
VII Wynik z operacji (V+/-VI)	24 376	9 669
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	356,45	128,76
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	356,45	128,76

* 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 certyfikat inwestycyjny w zł)

Lp. Opis	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I. Zmiana wartości aktywów netto	43 290	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:	24 376	9 669
a) przychody z lokat netto	-2 304	2 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 567	-5
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 113	7 365
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 376	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:	18 914	-7 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	42 707	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-23 793	-7 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	43 290	2 669
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123 141	79 851
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	96 683	79 617
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	12 064	-6 515
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	12 064	-6 515
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	29 279	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-17 215	-6 515
c) saldo zmian	12 064	-6 515
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	83 788	71 724
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	110 803	81 524
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-27 015	-9 800
c) saldo zmian	83 788	71 724
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	83 788	71 724
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	32,01%	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	1 469,68	1 113,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	32,01%	12,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 177,66	1 017,44
	2013.01.30	25.07.2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 589,22	1 142,24
	2013.10.30	28.03.2012
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 469,68	1 113,31
	2013.12.31	31.12.2012
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 469,68	1 113,31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	4,68%	4,90%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,37%	4,56%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,10%	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 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-18 895	6 809
I. Wpływy	791 549	38 904
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 914	6 158
2. Z tytułu zbycia składników lokat	789 635	32 746
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	810 444	32 095
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	806 160	28 232
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 003	3 619
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	46	54
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	24
7. Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	70	29
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	100	106
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	7	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	32	30
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	18 914	-7 000
I. Wpływy	42 707	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	42 707	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	23 793	7 000
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	23 793	7 000
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1	-11
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	20	-202
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	164	366
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*	184	164

* 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 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 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się, jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, które nie stanowią lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany, jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

(w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

Wycena składników lokat

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami). w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny. Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 6,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 6.
4. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
5. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
 7. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 8. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 9 i 10 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 6.
 9. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 11. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą

skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

12. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 3. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 6.
13. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3-8.
14. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 5.
15. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 3, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
16. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
17. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 25,83 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 0,16 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe 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

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Dywidendy	60	48
Pozostałe należności, w tym:	3	5
- koszty pokrywane przez Towarzystwo	3	5
Razem	63	53

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	32
Z tyt. rezerw, w tym:	562	322
- na wynagrodzenie Towarzystwa	536	313
Pozostałe, w tym	46	47
- usługi w zakresie rachunkowości	45	46
- inne	1	1
Razem	608	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 4.807 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 certyfikatów inwestycyjnych 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, transakcje typu buy-sell-back i depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

Ryzykami, 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, buy-sell-back 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 Toronto, 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 wyznaczane przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Fundusz nie zawieszał 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 notcie nr 9. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku Fundusz posiadał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, o wartości 31 863 tys. zł

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CAD oraz środki pieniężne denominowane w EUR i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat			
- akcje zagraniczne	3 131	12 985	10,50 %
Środki pieniężne	12	52	0,04%

USD

Kurs średni NBP – 3,0120

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	8	26	0,02%

CAD

Kurs średni NBP – 2,8297

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat			
- akcje zagraniczne	4 116	11 648	9,41 %

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 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	44	264
Ujemne (z akcji)	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-61	-1 711

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 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	1 567	-5
- różnice kursowe	44	264

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 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	25 113	7 365
- różnice kursowe	-61	-1 711

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

- Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
- 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 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
	4 227	3 629

3. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	3	11
- opłaty Depozytariusza ponad limit	3	4
- pozostałe	0	7

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 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. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły żadne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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

W wyniku przeprowadzonej korekty wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa zmieniła się w następujący sposób:

Data wyceny	Błędna wartość jednostki uczestnictwa	Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa
28.08.2013	1 439,44	1 439,68

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

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.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności — opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostki działań mających na celu eliminację niepewności

Nie występują żadne przesłanki, co do możliwości zaprzestania kontynuowania działalności funduszu

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

W dniach od 4 do 25 marca 2014 roku nastąpiła nowa emisja certyfikatów serii E, w wyniku której złożono zapis na 5 196 certyfikatów, które zostaną przydzielone za pośrednictwem KDPW w dniu 2 kwietnia 2014.

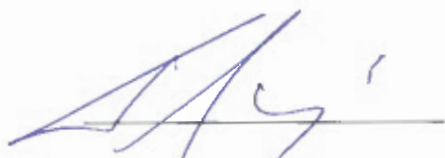
W roku 2014 Towarzystwo zamierza wyemitować dodatkowo certyfikaty inwestycyjne:

– serii F od 5.000 do 400.860 sztuk, termin zapisów od 2 czerwca 2014 do 25 czerwca 2014.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku.

OŚWIADCZENIE

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



Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

Warszawa, 2014-04-07

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

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

Piotr Jankowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 416

Sprawozdanie z działalności
LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 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 dniu 27 lutego 2013 roku został przeprowadzony wykup 4.914 certyfikatów inwestycyjnych serii A i B, o łącznej wartości 6.082.844,04 zł.

W dniu 28 sierpnia 2013 roku został przeprowadzony wykup 12.301 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B i C, o łącznej wartości 17.709.503,68 zł.

W dniach 9-25 września 2013 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii D. Złożono zapisy na 29.279 certyfikatów o łącznej wartości 42.707.227,77 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 3 października 2013 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 7 października 2013 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami.

W dniu 26 lutego 2014 roku został przeprowadzony wykup 6.143 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B i C o łącznej wartości 9.011.105,27 zł.

W dniach 4-25 marca 2014 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii E. Złożono zapisy na 5.196 certyfikatów o łącznej wartości 7.653.448,20 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 2 kwietnia 2014 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 3 kwietnia 2014 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami.

W 2013 roku portfel Funduszu powiększył się o jedną spółkę – Barrick Gold Corporation.

W roku 2013 Fundusz dokonał całkowitej sprzedaży akcji trzech spółek znajdujących się w portfelu Funduszu: CEZ A.S., Emperii Holding S.A. i PZU S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 74,06 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje jedenastu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Vienna Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto (Toronto Stock Exchange).

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

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

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

W 2014 roku planowane jest przeprowadzenie subskrypcji serii F. Termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii F planowany jest w dniach 2-25 czerwca 2014 roku.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 24.376 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 123.141 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.469,68 zł. W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 32,01%.

W dniach 9-25 września 2013 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii D. Złożono zapisy na 29.279 certyfikatów o łącznej wartości 42.707.227,77 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 4 października 2013 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 7 października 2013 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami.

W dniach 4-25 marca 2014 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii E. Złożono zapisy na 5.196 certyfikatów o łącznej wartości 7.653.448,20 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 2 kwietnia 2014 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 3 kwietnia 2014 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami.

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

1.5. Nabycie certyfikatów własnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. 74,06% wartości aktywów Funduszu zaangażowanych było w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Vienna Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto (Toronto Stock Exchange).

Ryzyka związane z instrumentami finansowymi, w które inwestuje Fundusz opisane zostały w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

Ryzyka wymienione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania są limitowane zgodnie z założeniami Funduszu.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 123.141 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.469,68 zł. W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 32,01 %. W relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii A (1.000,00 zł) wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 46,97 %, w relacji do ceny

emisyjnej certyfikatów serii B (1.141,42 zł) wzrosła o 28.76%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii C (1.296,33 zł) wzrosła o 13.37 %, zaś w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii D (1.458,63 zł) wzrosła o 0,76%. Indeks szerokiego rynku WIG w roku obrotowym 2013 wzrósł o 8,06 %.

Rok 2013 był dla Funduszu zyskowy. Inwestycje, które miały pozytywny wpływ na wynik funduszu to akcje spółek: ComArch S.A., OMV AG, Pelion SA oraz Prochem SA. Negatywny wpływ na wynik funduszu miały akcje spółki P.R.E.S.C.O. Group S.A. Główną przyczyną było pogorszenie wyników finansowych spółki w związku z wysoką konkurencją na krajowym rynku wierztelności.

Rok 2014 w opinii Zarządzających Funduszem zapowiada się jako rok pełen szans i zagrożeń. Z jednej strony można obserwować ożywienie gospodarcze na rynku krajowym, z drugiej strony reforma Otwartych Funduszy Emerytalnych zmienia obraz polskiej giełdy. Amerykański bank centralny rozpoczął ograniczenie programu skupu obligacji, co można odczytać jako jego wiarę w ożywienie gospodarcze i poprawę wyników przedsiębiorstw. W opinii Zarządzających spółki będące w portfolio Funduszu mają szansę powtórzyć tegoroczny sukces. Tak długo, jak spółki Funduszu są zyskowe i zachowują potencjał do inwestowania w przyszłość, ich majątek będzie rósł. Jeżeli rok 2014 okaże się zyskowy dla spółek Funduszu, powinno się to przełożyć na wzrost wartości ich kursów oraz wzrost wartości certyfikatu.

Fundusz zamierza kontynuować politykę zaangażowania w akcje w okolicach lub powyżej 90%. Na koniec 2013 roku zaangażowanie Funduszu w akcje wynosiło 74,06%. Była to sytuacja przejściowa, wynikająca z pozyskania nowych środków z przeprowadzonej w 2013 roku subskrypcji certyfikatów inwestycyjnych serii D.

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

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

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

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

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

Ryzyko rynkowe

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

- Ryzyko rynku akcji

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

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

- Ryzyko stóp procentowych

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

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

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

- ***Ryzyko walutowe***

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

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

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

Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni

finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko płynności lokat

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

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

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

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

Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

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

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

przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

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

W roku obrotowym 2013 Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji

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

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

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

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

Ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyka

operacyjne przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami mają większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów finansowych

Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa

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

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.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

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

Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji

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

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

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

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

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

- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto poniżej 20.000.000 złotych.

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

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

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

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronie byłby Fundusz.

6. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-085 Warszawa ul. Bielańska 12. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Do dnia 31 grudnia 2013 r. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C oraz D które do dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe znajdują się w obrocie na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu.

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

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

Nie dotyczy

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

W dniach 9-25 września 2013 roku przeprowadzona została subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii D. Złożono zapisy na 29.279 certyfikatów o łącznej wartości 42.707.227,77 zł. Rozliczenie transakcji oraz przydział certyfikatów nastąpił 3 października 2013 roku. Również tego dnia, po rozliczeniu emisji za pośrednictwem KDPW, środki z emisji zostały przekazane na rachunek Funduszu w Banku Depozytariuszu. 7 października 2013 roku rozpoczął się proces zarządzania powierzonymi środkami. Fundusz z pozyskanych środków dokonał zakupu akcji w spółce Barrick Gold Corporation notowanej na Toronto Stock Exchange oraz w spółce ComArch S.A. notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Fundusz nie publikuje prognoz wyników.

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

Fundusz nie posiada zobowiązań innych niż zobowiązania wynikające z działalności Funduszu oraz z tytułu ponoszonych kosztów określonych w Statucie Funduszu.

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

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie przeważającej części aktywów w akcje. Nie istnieje zagrożenie co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W roku objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian w strukturze finansowania działalności Funduszu.

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

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

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

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

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

W rok 2014 Fundusz wchodzi z portfelem pełnym atrakcyjnych przedsiębiorstw. Wszystkie posiadane przez Fundusz spółki mają unikalne przewagi konkurencyjne i są trwale zyskowe. Ponieważ zostały kupione tanio, wypracowane zyski powinny przełożyć się na wzrost kursu ich akcji, a tym samym na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

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

W roku objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian w zasadach zarządzania Funduszem.

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

Nie dotyczy.

6.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

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

W dniu 12 lipca 2012 r. Fundusz zawarł umowę o przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. Zgodnie z umową oraz statutem Funduszu koszty badania sprawozdania finansowego pokrywane są przez Fundusz. Wynagrodzenie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. za przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wyniosło 15.000 złotych, za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. wynosi 18.000 zł. Wyżej wymienione kwoty nie zawierają podatku od towarów i usług (VAT). Zawarta przez Fundusz umowa obejmuje również przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku. Wynagrodzenie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. pozostaje bez zmian.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Fundusz zainwestował 91.639 tys. zł w akcje dziewięciu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jednej spółki notowanej na Wiedeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (Vienna Stock Exchange) oraz jednej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto (Toronto Stock Exchange).

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane są na rachunku bankowym Funduszu.

W 2013 roku Fundusz dokonał całkowitej sprzedaży trzech spółek znajdujących się w portfelu Funduszu: CEZ A.S., Emperia Holding S.A. i PZU S.A.

W portfelu Funduszu w minionym roku pojawiła się jedna nowa spółka będąca największym na świecie wydobywcą złota – Barrick Gold Corporation. Na dzień 31 grudnia 2013 roku walory tej spółki wynosiły 9,41% aktywów Funduszu. Akcje spółki Fundusz nabył w momencie, kiedy ich notowania osiągnęły poziom sprzed 20 lat. W opinii Zarządzających Funduszem rynek złota, pomimo korekty w 2013 roku, pozostaje nadal atrakcyjny, zaś sama spółka jest tanio wyceniana.

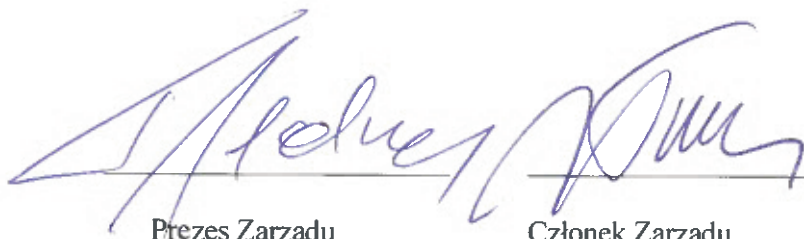
Poza spółką która została kupiona do portfela w 2013 roku, było jeszcze 10 spółek, które Fundusz kupił wcześniej i wciąż pozostaje ich akcjonariuszem.

Są to:

1. ComArch S.A., 10,74% wartości aktywów ogółem
2. Elektrotim S.A., 2,70%
3. Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., 2,65%
4. Indykpol S.A., 2,82%
5. Instal Kraków S.A., 9,05%
6. Libet S.A., 1,73%
7. Pelion S.A., 12,74%
8. P.R.E.S.C.O. Group S.A., 5,45%
9. Prochem S.A., 6,27%
10. OMV AG, 10,50%

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

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



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann



Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 r.

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT