

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 111 milionów 900 tysięcy zł, co oznacza spadek wartości aktywów o 9,13% w stosunku do danych z 31 grudnia 2013 r.

Wartość certyfikatu na koniec czerwca 2014 r. wyniosła 1 350,78 złotych wobec 1 469,68 złotych na koniec grudnia 2013 roku. Oznacza to spadek wartości certyfikatu o 8,09% przy wzroście indeksu szerokiego rynku WIG w tym samym okresie o 1,27%.

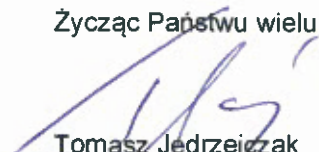
Zaangażowanie w akcje na koniec czerwca 2014 roku wyniosło 85,90% wobec 74,05% na koniec grudnia 2013 roku. Zwiększona ilość gotówki wynikała z możliwości pojawienia się okazji inwestycyjnych, związanych z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych, a także z planu zapewnienia potrzeb płynnościowych funduszu.

W badanym okresie spółki z naszego portfela opublikowały raporty roczne za 2013 rok. Comarch S.A., Elektrotim S.A., Centrum Medyczne Enel-Med S.A., Indykpol S.A., Instal Kraków S.A., Libet S.A., OMV AG, Pelion S.A. oraz P.R.E.S.C.O. Group S.A. opublikowały zyski i powiększyły swój majątek.

Dwie spółki z portfela funduszu: Barrick Gold Corporation oraz Prochem S.A. poniosły w zeszłym roku straty. Strata Barrick Gold Corporation nie była dla nas zaskoczeniem. Wynikała ona w głównej mierze z przeszacowania majątku spółki, które zostało dokonane w pierwszej połowie 2013 roku. Strata ta była spowodowana odpisem księgowym i nie wiązała się z odpływem gotówki ze spółki. Barrick Gold na poziomie operacyjnym był i wciąż jest zyskowy. Co więcej, restrukturyzacja, którą przechodzi spółka w efekcie spadku cen złota i niektórych nietrafionych inwestycji, powoduje, iż spada jej koszt wydobycia kruszcu i zwiększa się potencjał do generowania zysków. Prochem opublikował w sprawozdaniach finansowych za 2013 rok symboliczną stratę, poprawiając jednocześnie wyniki, zarówno na poziomie operacyjnym, jak i netto. Podpisane kontrakty spółki oraz rozpoczęte nowe inwestycje deweloperskie dają nadzieję na dalszą poprawę wyników w 2014 roku.

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

Życząc Państwu wielu sukcesów inwestycyjnych, pozostaję z poważaniem,



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



Richard Cysarz
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

27 sierpnia 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 półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Skoncentrowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, o łącznej wartości 96 710 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 111 900 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9 883 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa 27 sierpnia 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 łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% Wartości Aktywów Funduszu.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Bielańska 12. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Na dzień 30 czerwca 2014 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat,

bilansu i zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Serie certyfikatów inwestycyjnych

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

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

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

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.

W dniach od 4 do 25 marca 2014 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii E, w której Fundusz wyemitował 5 196 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 7 653 448, 20 zł aktywów.

Od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014 roku zostało wykupionych 1 656 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 1 300 certyfikatów serii B oraz 3 187 certyfikatów serii C o łącznej wartości 9 011 105,272 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 27 sierpnia 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)

Wybrane dane finansowe	ROK 2014		ROK 2013	
	PLN	EURO	PLN	EURO
I. Przychody z lokat	1 980	474	2 218	527
II. Koszty Funduszu netto	2 832	678	4 522	1 074
III. Przychody z lokat netto	-852	-204	-2 304	-547
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-9	-2	1 567	372
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-9 022	-2 159	25 113	5 964
VI. Wynik z operacji	-9 883	-2 365	24 376	5 789
VII. Zobowiązania	516	124	608	147
VIII. Aktywa	112 416	27 017	123 749	29 839
IX. Aktywa netto	111 900	26 893	123 141	29 693
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	82 841	82 841	83 788	83 788
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 350,78	324,64	1 469,68	354,38
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-120,33	-28,80	356,45	84,65

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 2013 roku 4,2110PLN/EUR, a w pierwszym półroczu 2014 roku 4,1784 PLN/EUR.

Dane finansowe przedstawione w punktach VII, VIII, IX oraz XI zostały przeliczone na EURO według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2013 roku (4,1472PLN/EURO) oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku (4,1609 PLN/EURO).

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2014			31-12-2013		
	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	93 517	96 564	85,90	79 571	91 639	74,05
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	146	146	0,13	106	106	0,09
Waluty	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
RAZEM	93 663	96 710	86,03	79 677	91 745	74,14

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	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			3 868 091		62 174	63 707	56,67
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 507	Polska	18 132	17 162	15,27
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	371 647	Polska	4 484	3 493	3,11
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	446 447	Polska	1 743	4 576	4,07
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 270	Polska	5 302	3 356	2,98
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 211	Polska	10 135	9 648	8,58
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 432	Polska	3 279	2 266	2,02
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 935	Polska	6 570	11 759	10,46
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	4 535	4,03
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 495	Polska	6 223	6 912	6,15

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			370 000		31 343	32 857	29,23
Barrick Gold Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto stock Exchange	220 000	Kanada	13 355	12 260	10,91
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	150 000	Austria	17 988	20 597	18,32

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty					146	146	146	0,13
Razem depozyty				145 823,28	146	145 823,28	146	0,13
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Raiffeisen Bank Polska S.A	PLN	Stale 1,98%	145 823,28	146	145 823,28	146	0,13

BILANS

(w tys. zł za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w zł)

Lp. Opis	30.06.2014	31.12.2013
I. Aktywa	112 416	123 749
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	78
2. Należności	274	63
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 407	31 863
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	96 564	91 639
- akcje	96 564	91 639
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	146	106
- depozyty	146	106
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	516	608
III. Aktywa netto (I-II)	111 900	123 141
IV. Kapitał funduszu	99 526	100 884
1. Kapitał wpłacony	142 897	135 244
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-43 371	-34 360
V. Dochody zatrzymane	9 329	10 190
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 322	-3 470
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	13 651	13 660
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 045	12 067
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	111 900	123 141
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	82 841	83 788
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	82 841	83 788
Seria A	18 209	19 865
Seria B	9 379	10 679
Seria C	20 778	23 965
Seria D	29 279	29 279
Seria E	5 196	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 350,78	1 469,68
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 350,78	1 469,68
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 350,78	1 469,68
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii D	1 350,78	1 469,68
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii E	1 350,78	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	165 682	83 788
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 350,78	1 469,68

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 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
I. Przychody z lokat	1 980	2 218	1 538
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 701	1 744	1 397
2. Przychody odsetkowe	279	313	67
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	161	74
5. Pozostałe	0	0	0
II Koszty funduszu	2 833	4 525	2 029
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 590	4 227	1 917
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	25	57	19
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28	33	16
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6	70	16
6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	99	60
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	7	8	1
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	43	31	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	31	0	0
13. Pozostałe	46	0	0
III Koszty pokrywane przez Towarzystwo	1	3	8
IV Koszty funduszu netto (II-III)	2 832	4 522	2 021
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-852	-2 304	-483

VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-9 031	26 680	20 520
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9	1 567	-423
z tytułu różnic kursowych	-9	44	-43
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 022	25 113	20 943
z tytułu różnic kursowych	133	-61	731
VII Wynik z operacji (V+/-VI)	-9 883	24 376	20 037
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	-120,33	356,45	293,12
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-120,33	356,45	293,12

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Opis	od 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I. Zmiana wartości aktywów netto	-11 241	43 290
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 141	79 851
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9 883	24 376
a) przychody z lokat netto	-852	-2 304
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9	1 567
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 022	25 113
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 883	24 376
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:	-1 358	18 914
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	7 653	42 707
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-9 011	-23 793
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-11 241	43 290
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	111 900	123 141
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 017	96 683
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-947	12 064
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-947	12 064
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 196	29 279
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-6 143	-17 215
c) saldo zmian	-947	12 064
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	82 841	83 788
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 999	110 803
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-33 158	-27 015
c) saldo zmian	82 841	83 788
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	82 841	83 788
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-16,31%	32,01%
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 469,68	1 113,31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 350,78	1 469,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-16,31%	32,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 327,23 28.05.2014	1 177,66 30.01.2013
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 472,95 25.02.2014	1 589,22 30.10.2013
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 350,78 30.06.2014	1 469,68 31.12.2013
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 350,78	1 469,68
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	5,01%	4,68%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,58%	4,37%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,10%	0,10%
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 01-01-2014 do 30-06-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	1 345	-18 895	12 989
I. Wpływy	1 265 475	791 549	19 032
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 474	1 914	1 227
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 263 998	789 635	17 803
3. Pozostałe	3	0	2
II. Wydatki	1 264 130	810 444	6 043
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 261 212	806 160	4 071
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 672	4 003	1 859
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	46	25
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28	26	9
7. Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	79	70	30
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	50	100	48
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	7	7	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	45	32	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-1 358	18 914	-6 083
I. Wpływy	7 653	42 707	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	7 653	42 707	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	9 011	23 793	6 083
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 011	23 793	6 083
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	1	-25
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-13	20	6 881
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	184	164	164
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*	171	184	7 045

* 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 nominalną – 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 war-

tości 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 jednorodnie,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

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

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

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

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 6.

9. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość 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 zawar-

cia 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, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 13,84 % 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 2013 roku odpowiednio 25,83 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2014 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

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Dywidendy	258	60
Pozostałe należności, w tym:	16	3
- koszty pokrywane przez Towarzystwo	1	3
Razem	274	63

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	463	562
- na wynagrodzenie Towarzystwa	454	536
Pozostałe, w tym	53	46
- usługi w zakresie rachunkowości	52	45
- inne	1	1
Razem	516	608

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 od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku sprawozdawczym Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w wysokości 178 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 4.807 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 2013 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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 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 zos-

taje 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 2013 Fundusz nie zamieszał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatu oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9. 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, o wartości 15 407 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, o wartości 31 863 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 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.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2014 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 30 czerwca 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1609

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki			lokat
-akcje zagraniczne	4 950	20 597	18,32 %

USD

Kurs średni NBP – 3,0473

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	8	25	0,02%

CAD

Kurs średni NBP – 2,8519

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat			
-akcje zagraniczne	4 299	12 260	10,91 %

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. zł	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. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	8	26	0,02%

CAD

Kurs średni NBP – 2,8297

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	44	0
Ujemne (z akcji)	9	0	-43

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	133	0	731
Ujemne (z akcji)	0	-61	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. PLN)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. PLN)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-9	1 567	-423
- różnice kursowe	-9	44	-43

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

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

	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. PLN)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. PLN)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-9 022	25 113	20 943
- różnice kursowe	133	-61	731

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym i w 2013 roku wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosiło 4,5% Wartości Aktywów Netto. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)
	2 590	4 227	1 917

3. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 31.12.13 (w tys. zł)	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	1	3	8
- opłaty Depozytariusza			
ponad limit	0	3	8
- pozostałe	1	0	0

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku..

INFORMACJA DODATKOWA

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, jak również nie wystąpiły przypadki błędnych wycen.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia wydawania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. 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 okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku.

Sprawozdanie z działalności
LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

1. *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w I półroczu roku obrotowego 2014, 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 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 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.

Na dzień 27 sierpnia 2014 roku został wyznaczony dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii A, B lub C.

Zaangażowanie w akcje na koniec czerwca wynosiło 85,90% wartości aktywów ogółem. Na dzień 30 czerwca 2014 roku portfel Funduszu składał się z jedenastu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz Toronto Stock Exchange.

W pierwszym półroczu 2014 roku wynagrodzenie pobierane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

2. *Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.*

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

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

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

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

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2014 poz. 157). W myśl przepisów ustawy nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa nim zarządzającego.

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

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

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

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

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

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu

Ryzyko makroekonomiczne

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

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

Ryzyko rynkowe

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

- *Ryzyko rynku akcji*

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

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

- *Ryzyko stóp procentowych*

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

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

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

- ***Ryzyko walutowe***

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie inwestował w akcje spółek niebędących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Ryzyko dźwigni finansowej

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie pożyczał kapitału w celu jego dalszej inwestycji.

Ryzyko płynności lokat

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

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

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

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

Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

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

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

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

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie zawierał transakcji krótkiej sprzedaży.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

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

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

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

Ryzyko upadłości przedsiębiorstwa

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

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikulami inwestycyjnymi

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Fundusz nie wykorzystywał wehikułów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku nie odnotowano przypadków wyjścia Funduszu z przeprowadzonych inwestycji.

Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku nie odnotowano przypadków kredytowania przez Fundusz dokonywanych inwestycji.

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

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Fundusz zainwestował 96.564 tys. zł w akcje jedenastu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange oraz Toronto Stock Exchange. W minionym okresie sprawozdawczym portfel Funduszu nieznacznie uległ zmianie. Akcje spółek ComArch S.A. oraz OMV AG dokupiono do portfela Funduszu z powodu korzystnych perspektyw dla ich

długoterminowych zysków.

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane były na rachunku bankowym Funduszu.

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

W pierwszym półroczu 2014 roku spółki znajdujące się w portfelu Funduszu opublikowały raporty roczne za 2013 rok. Spółki: ComArch S.A., Elektrotim S.A., Centrum Medyczne Enel-Med S.A., Indykpol S.A., Instal Kraków S.A., Libet S.A., OMV AG, Pelion S.A. oraz P.R.E.S.C.O. Group S.A. opublikowały zyski i powiększyły majątek akcjonariuszy. Akcje dwóch spółek z portfela Funduszu: Barrick Gold Corporation oraz Prochem S.A. poniosły w zeszłym roku straty.

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Pan Jacek Treumann posiadał 65 certyfikatów Funduszu,

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

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronę byłby Fundusz.

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

W oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2014 poz. 157) Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od depozytariusza Funduszu, czy też od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów. W związku z tym takie transakcje w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

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

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

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

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

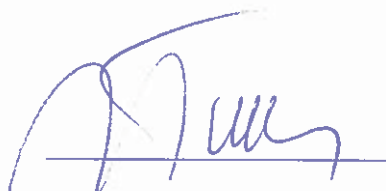
Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań.

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

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



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu
Jacek Treumann

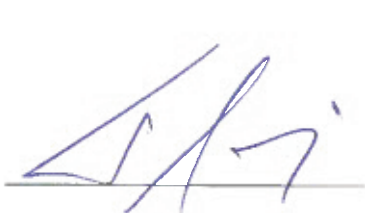


Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 r.

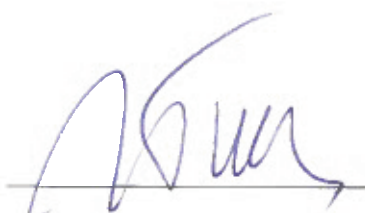
OŚWIADCZENIE

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



Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Warszawa, 2014-08-27

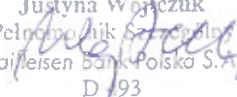
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Magda Wolska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111



Justyna Wojczuk
Pełnomocnik Zarządu
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 93



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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT