

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Okazji Rynkowych
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu Legg Mason Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zarządzanego przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Do dnia 22 maja 2016 r. fundusz działał pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ FIZ. Oprócz zmiany nazwy, od 23 maja 2016 r. zostały znacznie uelastycznione zasady polityki inwestycyjnej funduszu. Zgodnie z nowymi zasadami możliwy udział akcji w portfelu mieści się w przedziale od 0% do 100%, a celem inwestycyjnym jest wykorzystywanie okazji rynkowych, przy minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego w przypadku braku potencjalnych inwestycji, z zamiarem osiągnięcia stopy zwrotu nie niższej niż 10% (uwzględniającej pobraną opłatę za zarządzanie) w okresach trzyletnich.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego Legg Mason Okazji Rynkowych FIZ na koniec czerwca 2016 r. wyniosła 1 103,69 zł wobec 929,40 zł na koniec 2015 roku. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu o 18,75 proc. przy spadku indeksu szerokiego rynku WIG w tym samym okresie o -3,70 proc.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 5,942 mln zł.

W pierwszej połowie 2016 roku znaczący pozytywny wpływ na wynik funduszu miały spółki Barrick Gold Corporation, Asseco Central Europe AS, Comarch S.A. oraz Jeronimo Martins SGPS S.A. Niekorzystnie na wyniki funduszu w okresie sprawozdawczym wpłynął spadek kursu akcji spółek Pelion S.A. oraz Polski Holding Nieruchomości S.A. Spółki sprzedane z portfela to Libet S.A. oraz OMV AG. Sprzedaż nastąpiła celem pozyskania gotówki na wykupy certyfikatów inwestycyjnych oraz nowe inwestycje.

W portfelu funduszu pojawiła się jedna nowa spółka – Volkswagen AG, który jest jednym

z największych na świecie producentów samochodów sprzedawanych pod wieloma renomowanymi markami. Jest to spółka o ogromnych przewagach konkurencyjnych i wysoce zyskowa. Ze względu na kryzys reputacyjny, który ją dotknął w 2015 roku, kapitalizacja spółki znacząco spadła. Wykorzystaliśmy znaczny spadek kursu akcji do zajęcia pozycji inwestycyjnej, ponieważ obecne problemy spółki postrzegamy jako przejściowe.

W przypadku dodatkowych pytań związanych z działalnością posiadanych funduszy, uprzejmie prosimy o kontakt z bankiem, w którym złożyli Państwo zapis na certyfikaty inwestycyjne, bądź o korzystanie z naszej skrzynki pod adresem: info@leggmason.com. Aktualne wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu znajdują Państwo na stronie internetowej www.leggmason.pl.

Bardzo dziękujemy za zaufanie nam okazywane. Zapewniam, iż dokładamy starań, by nasze produkty przyniosły Państwu oczekiwaną satysfakcję.

Łączę wyrazy szacunku,

Tomasz Jędrzejczak



Prezes Zarządu



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o, spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

Nazwa Funduszu

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

Do dnia 22 maja 2016 roku Fundusz używał nazwy Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 621 w dniu 28 marca 2011 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 2014, poz. 157 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwanej dalej Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu nadanego mu przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wykorzystywanie okazji rynkowych, przy minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego w przypadku braku potencjalnych inwestycji, z zamiarem osiągnięcia stopy zwrotu nie niższej niż 10% w okresach trzyletnich. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez poszukiwanie możliwości inwestycyjnych pojawiających się między innymi na rynku akcji, a także poprzez inwestycje w inne rodzaje lokat.

Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną opartą na bieżącej ocenie 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) udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warrantów subskrypcyjne oraz dłużne papiery wartościowe, w tym bony skarbowe, obligacje, obligacje zamienne na akcje, zarówno dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jak również nie będące przedmiotem publicznej oferty, w tym akcje spółek nie będących spółkami publicznymi,
- 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) udziały w sp. z o. o.,
- 7) wierzytelności papierów wartościowych nie wymienione w pkt 1), w tym obligacje komunalne, bony komercyjne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym także ETF, pod warunkiem, że SA zbywalne oraz
- 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Waga pojedynczego instrumentu finansowego powinna być determinowana przy uwzględnieniu oczekiwanej stopy zwrotu, dopuszczalnego ryzyka oraz zapewnienia płynności, niezależnie od ewentualnego udziału danego instrumentu finansowego w oficjalnie publikowanym indeksie.

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 nie będących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Serbia.

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 Akty-

wów 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 2015 r. poz. 1588).

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 2016 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2016 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 pierwsze półrocze poprzedniego roku obrotowego.

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 pomimo spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej 20.000.000 złotych, Towarzystwo nie przewiduje podjęcia decyzji o rozwiązaniu Funduszu. Żadne inne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu nie ujawniły się na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14. PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS000044655.

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Serie certyfikatów inwestycyjnych

Dotychczas miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych (serii A, B oraz C).

W ramach serii A Fundusz wyemitował 29 910 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 29 910 000,00 zł aktywów.

W ramach serii B Fundusz wyemitował 21 539 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 21 549 123,33 zł aktywów.

W ramach serii C Fundusz wyemitował 4 041 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 4 035 463,33 zł aktywów.

Do dnia 30 czerwca 2016 roku zostało wykupionych:

- 28.236 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 17.829 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 4.041 certyfikatów inwestycyjnych serii C.

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

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2016			31-12-2015		
	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
Składniki lokat						
Akcje	5 729	6 111	86,24	9 061	7 751	87,07
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	550	550	7,76	1 052	1 052	11,82
Waluty	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
RAZEM	6 279	6 661	94,00	10 113	8 803	98,89

Zestawienie lokat należy analizować łącznie 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			155 875		3 445	3 459	48,81
ASSECO							
CENTRAL		Giełda Papierów					
EUROPE A.S.	Aktywny rynek	Wartościowych					
SK1120009230	- rynek regulowany	w Warszawie S.A.	41 199	Słowacja	908	779	10,99
ComArch S.A.		Giełda Papierów					
PLCOMAR00012	Aktywny rynek	Wartościowych					
	- rynek regulowany	w Warszawie S.A.	7 827	Polska	471	1 143	16,13
INSTAL		Giełda Papierów					
KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek	Wartościowych					
PLINSTK00013	- rynek regulowany	w Warszawie S.A.	83 748	Polska	1 449	1 011	14,27
PELION S.A.		Giełda Papierów					
PLMEDCS00015	Aktywny rynek	Wartościowych					
	- rynek regulowany	w Warszawie S.A.	5 706	Polska	208	282	3,98
PHN S.A.		Giełda Papierów					
PLPHN0000014	Aktywny rynek	Wartościowych					
	- rynek regulowany	w Warszawie S.A.	17 395	Polska	409	244	3,44

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne

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

Akcje zagraniczne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			27 600		2 284	2 652	37,43
Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 500	Kanada	762	1 144	16,14
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	12 600	Portugalia	706	789	11,14
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	1 500	Niemcy	816	719	10,15

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	oprocentowania	Warunki	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty						550	550	550	7,76
Lokata O/N 1 dniowa do 2016-07-01	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	Stale 0.73%		9 557,14	9 557,14	10	0,14
Lokata terminowa 2 dniowa do 2016-07-01	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	Stale 1.20%		540 000,00	540 000,00	540	7,62

BILANS

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

Lp.	Opis	31-12-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	7 086	8 902
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	335	0
2.	Należności	90	99
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 111	7 751
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
	- akcje	6 111	7 751
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	550	1 052
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
	- depozyty	550	1 052
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	1 144	878
III.	Aktywa netto (I-II)	5 942	8 024
IV.	Kapitał funduszu	3 984	7 465
1.	Kapitał wpłacony	55 494	55 494
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-51 510	-48 029
V.	Dochody zatrzymane	1 575	1 868
1.	Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	405	779
2.	Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 170	1 089
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	383	-1 309
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 942	8 024
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	5 384	8 634
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	5 384	8 634
	Seria A	1 674	4 324
	Seria B	3 710	4 010
	Seria C	0	300
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 103,69	929,40
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 103,69	929,40
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 103,69	929,40
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	5 384	8 634
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 103,69	929,40

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I.	Przychody z lokat	157	384	322
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	153	365	307
2.	Przychody odsetkowe	2	17	13
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	2	2	2
5.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	573	453	260
1.	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	493	310	179
	Opłata za zarządzanie	101	308	177
	Premia za zarządzanie	392	2	2
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	25	50	26
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	4	2
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	51	88	52
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	1	0	0
9.	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13.	Pozostałe	1	1	1
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	42	59	35
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	531	394	225
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-374	-10	97
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 773	-967	393
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	81	-978	-920
	z tytułu różnic kursowych	-163	142	3
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 692	11	1 313
	z tytułu różnic kursowych	-158	119	132
VII.	Wynik z operacji (V+/-VI)	1 399	-977	490
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	182,95	-86,34	38,90
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	182,95	-86,34	38,90

* Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony jako średnia ważona liczba certyfikatów w posiadaniu przez uczestników Funduszu w trakcie okresu sprawozdawczego
Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Opis	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-2 082	-6 241
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 024	14 265
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 399	-977
a) przychody z lokat netto	-374	-10
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	81	-978
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 692	11
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 399	-977
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:	-3 481	-5 264
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 481	-5 264
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-2 082	-6 241
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 942	8 024
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	7 436	11 545
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-3 250	-5 197
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-3 250	-5 197
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 250	5 197
c) saldo zmian	-3 250	-5 197
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	5 384	8 634
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	55 490	55 490
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	50 106	46 856
c) saldo zmian	5 384	8 634
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	5 384	8 634
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	37,71%	-9,89%
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	929,40	1 031,39
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 103,69	929,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	37,71%	-9,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	918,54	914,56
	2016.01.13	2015.12.09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 104,62	1 119,91
	2016.06.08	2015.04.29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 103,69	929,40
	2016.06.30	2015.12.31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 103,69	929,40
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	15,50%	3,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	13,33%	2,69%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,68%	0,43%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,38%	0,76%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest jako średnia arytmetyczna z wszystkich dni wyceny w okresie sprawozdawczym.

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 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	3 388	4 997	4 668
I. Wpływy	31 146	136 927	4 942
1. Z tytułu posiadanych lokat	157	418	338
2. Z tytułu zbycia składników lokat	30 933	136 467	4 562
3. Pozostałe	56	42	42
II. Wydatki	27 758	131 930	274
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	27 521	131 470	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	182	316	194
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	24	45	32
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	10	2
7. Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	27	88	46
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	2	1	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-3 555	-4 429	-2 950
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	3 555	4 429	2 950
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 555	4 429	2 950
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	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-167	568	1 718
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 052	484	484
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*	885	1 052	2 202

* Saldo na koniec okresu sprawozdawczego prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z sumy środków na rachunkach bankowych oraz wartości depozytów bankowych. 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. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.).

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 podawany 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz koszt-

tów). 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 godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.) 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 godzinową 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 godzinową według metod wyceny określonych w ust. 6,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 6.

4. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywczy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

5. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny bę-

dzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 godzinowej określonej w ust. 6.

9. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

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

Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeżeli 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 2016 roku 7,76 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2015 odpowiednio 11,82 % aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 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

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tytułu dywidend	49	47
Pozostałe w tym:	41	52
- należność od TFI koszty ponad limit	41	52
Razem	90	99

Należności z tytułu dywidend w roku sprawozdawczym 2016 dotyczą należności zwrotu podatku od dywidend zagranicznych.

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	761	836
Z tyt. rezerw	325	14
Pozostałe, w tym	58	28
- usługi w zakresie rachunkowości	46	23
Razem	1 144	878

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 EUR i USD.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
Raiffeisen Bank Polska S.A	2 (EUR)	11
Raiffeisen Bank Polska S.A	82 (USD)	324
Razem		335

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w wysokości 339 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku fundusz posiadał 335 tys. klasyfikowanych jako środki pieniężne. Na dzień 31 grudnia 2015 roku fundusz nie posiadał aktywów klasyfikowanych jako środki pieniężne.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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 2015 ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych było nieistotne. Fundusz lokował swoje aktywa wyłącznie w akcje, depozyty bankowe oraz transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (BSB).

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 2015 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 giełdzie w Toronto, Lizbonie i Wiedniu, w związku z tym należy przyjąć, że w okresie sprawozdawczym ryzyko płynności było nieistotne.

Wykup certyfikatów dla Emisji Kwalifikowanych odbywa się w każdym dniu wyceny Funduszu przypadający w drugą i ostatnią środę miesiąca, czyli dwa razy w miesiącu, natomiast dla Emisji Zwykłych wykup certyfikatów następuje w dniu wyceny przypadający na ostatnią środę miesiąca.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawieszał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatu oddziaływać zarówno pozytywnie, jak

i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w 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 sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 kursow

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR oraz USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	341	1 508	21,28 %
Środki pieniężne	2	11	0,14%

USD

Kurs średni NBP – 3,9803

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	287	1 144	16,14 %
Środki pieniężne	81	324	4,57%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR oraz USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	358	1 525	17,13 %

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	185	720	8,09 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	142	3
Ujemne (z akcji)	-163	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	119	132
Ujemne (z akcji)	-158	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym	81	-978	-920
– z tytułu różnic kursowych	-163	142	3

Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

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

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym	1 692	11	1 313
– z tytułu różnic kursowych	-158	119	132

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 2,6% 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.
3. W funduszu każdego Dnia Wyceny naliczana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana, jeżeli zmiana wartości aktywów netto na Certyfikat w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do Dnia wyceny, w którym ma być naliczona rezerwa, jest dodatnia. Wysokość rezerwy wynosi 20% wzrostu wartości aktywów netto na Certyfikat ponad zmianę wartości indeksu WIG.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	101	308	177

Premia za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	392	2	2

3. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	42	59	35
– opłaty księgowość ponad limit	22	38	17
– opłaty Audyt ponad limit	20	21	18

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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

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

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

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

5. 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

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Warszawa, 2016-08-12

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 Okazji Rynkowych 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 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Jarosław Wylot-Szumański
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 134



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



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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT