

# Połączone Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Parasol

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., które zawierają pełną sprawozdawczość z działalności poszczególnych funduszy.

2013 rok w Polsce był znakomitym okresem dla posiadaczy małych i średnich spółek. Różnica stóp zwrotu indeksu małych (SWIG80) oraz największych spółek (WIG20TR) wyniosła 39,1 punktów procentowych. Największe spółki znajdują się przede wszystkim w kręgu zainteresowań zagranicznych inwestorów, więc ich słabsze wyniki to rezultat globalnego trendu odwrótu od rynków wschodzących. Nie pomogła również reforma OFE, z powodu której inwestorzy zagraniczni powstrzymywali się przed inwestycjami. Z drugiej strony małe i średnie spółki były beneficjentem lokalnego popytu. Przenoszenie oszczędności z instrumentów bezpiecznych do akcji oraz agresywne zakupy akcji przez OFE (które miały najwyższe zaangażowanie w akcje w historii) spowodowały wzrost indeksu SWIG80 o ponad 37%.

Zachowanie rynku obligacji w 2013 r. było właściwe dla poprawy sytuacji gospodarczej. Wyższa dynamika wzrostu gospodarczego przyniosła ze sobą ryzyko inflacji oraz wyższy popyt na pieniądź (inwestycje), które znalazły odzwierciedlenie w wyższych rentownościach rynkowych.

Na przestrzeni całego roku stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec grudnia 2013 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2012 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach Legg Mason Parasol FIO odpowiednio: +12,90% dla Legg Mason Subfunduszu Akcji, +10,41% dla Legg Mason Subfunduszu Strateg, +2,61% dla Legg Mason Subfunduszu Pieniężny oraz -1,08% dla Legg Mason Subfunduszu Obligacji. Legg Mason Senior FIO uzyskał wynik +2,18%, a stopa zwrotu dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO wyniosła 108,93%, co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI SA wyniosła 3 miliardy 921 milionów zł. Oznacza to zwiększenie w skali 12 miesięcy o 712,97 miliona zł (22,22%).

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo dokonało przekształcenia 4 funduszy otwartych w subfundusze wydzielone w ramach funduszu parasolowego Legg Mason Parasol FIO. 18 stycznia 2013 r. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi, Legg Mason Senior SFIO, jako fundusz specjalistyczny otwarty, nie mógł być włączony do funduszu parasolowego, natomiast został on przekształcony w Legg Mason Senior FIO.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Naszym priorytetem pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Legg Mason, przewyższających odpowiadające im benchmarki w założonych okresach. Cel ten jest konsekwentnie realizowany poprzez stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

W razie pytań do Państwa dyspozycji pozostają pracownicy Centrum Obsługi Klienta od poniedziałku do piątku, w godz. 8:00-19:00, pod numerami telefonów 801 12 22 12 lub (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40 (koszt połączenia zgodny ze stawką operatora).

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu



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

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Parasol Funduszy Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

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

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, iż Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku dokonanego w dniu 18 stycznia 2013 r. przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w następujące subfundusze: Legg Mason Subfundusz Akcji, Legg Mason Subfundusz Obligacji, Legg Mason Subfundusz Pieniężny oraz Legg Mason Subfundusz Strateg. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały podane we Wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz w Informacji dodatkowej do sprawozdań jednostkowych każdego z subfunduszy.

### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**


Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

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

7 kwietnia 2014 r.

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

## 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 połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 2.200.591 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2.259.449 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 163.406 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 18 stycznia 2013 roku cztery fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uległy przekształceniu w subfundusze Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, a mianowicie:

1. Legg Mason Subfundusz Akcji,
2. Legg Mason Subfundusz Obligacji,
3. Legg Mason Subfundusz Pieniężny,
4. Legg Mason Subfundusz Strateg.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 13 listopada 2012 roku.

Z chwilą przekształcenia Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
*(podpis)*

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
*(podpis)*

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
*(podpis)*

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

#### Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej Funduszem.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.

Fundusz jest Funduszem z wydziałnymi Subfunduszami prowadzonymi własną politykę inwestycyjną.

#### Informacje rejestrowe i utworzenie Funduszu

Fundusz został utworzony w drodze przekształcenia czterech funduszy inwestycyjnych otwartych:

- Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształcone fundusze inwestycyjne otwarte zostały wykreślone z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu, stając się czterema subfunduszami wydziałnymi w Funduszu.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 831 w dniu 18 stycznia 2013 r.

Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Legg Mason Subfundusz Akcji
- Legg Mason Subfundusz Obligacji
- Legg Mason Subfundusz Pieniężny
- Legg Mason Subfundusz Strateg

#### INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

##### Legg Mason Subfundusz Akcji

Legg Mason Subfundusz Akcji został wydziałony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

##### Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD.

2. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt. 5) „Lokaty Subfunduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.

7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.

8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).

10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.

11. Jeżeli lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorial-

- nego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w ust. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”.
13. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
15. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
16. Fundusz nie może:
- nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
  - nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
18. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

### Legg Mason Subfundusz Obligacji

Legg Mason Subfundusz Obligacji został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wy-

emitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
  - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

### **Legg Mason Subfundusz Pieniężny**

Legg Mason Subfundusz Pieniężny został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Limity inwestycyjne Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
  - 2) w przypadku o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.



W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

### Legg Mason Subfundusz Strateg

Legg Mason Subfundusz Strateg został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt. 5) „Lokaty Subfunduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział akcji w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 25% do 75%,
3. Przy wyborze przedmiotu inwestycji Subfunduszu, Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiągnięcie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów Subfunduszu. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa w poprzednim punkcie, Fundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne, realizując politykę strategicznej alokacji aktywów. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku finansowego jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji lub gdy występuje niedoszacowanie cen akcji, ich udział w portfelu Subfunduszu może ulec znacznemu zwiększeniu,
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
10. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 6).
11. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Jeżeli lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w ust. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”.
14. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

15. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
16. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
17. Fundusz nie może:
  - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
  - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
19. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

21. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

undusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Bielańska 12. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Na dzień 30 czerwca 2013 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

### **Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu lub jego Subfunduszy.

### **Informacja dotycząca podmiotu, 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.

### **Kategorie Jednostek Uczestnictwa**

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu Funduszu („Statut”),
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jedno-

stek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu, do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,

- 4) jednostki uczestnictwa kategorii V oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego

rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

#### Inne istotne informacje

Połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy: Legg Mason Subfundusz Akcji, Legg Mason Subfundusz Obligacji, Legg Mason Subfundusz Pieniężny i Legg Mason Subfundusz Strateg zgodnie z § 36 ust. 1 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).

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012*		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 234 186	1 529 163	67,33	1 134 360	1 272 396	69,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	0	0	-	0	0	-
Listy zastawne	5 500	5 511	0,24	5 500	5 515	0,30
Dłużne papiery wartościowe	647 518	658 148	28,98	432 492	452 076	24,68
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	7 769	7 769	0,34	19 138	19 138	1,04
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	1 894 973	2 200 591	96,89	1 591 490	1 749 125	95,48

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

\* Dla celów sprawozdawczych jako dane porównawcze zostały zaprezentowane wartości na dzień 31 grudnia 2012 roku dla funduszy: Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które w dniu 18 stycznia 2013 roku zostały przekształcone w subfundusze wydzielone w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

## POŁĄCZONY BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2013	31.12.2012*
I. Aktywa	2 271 275	1 831 914
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 293	1 443
2. Należności	553	2 545
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	68 838	78 801
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 070 199	1 649 815
Dłużne papiery wartościowe	541 036	377 419
Akcje	1 529 163	1 272 396
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	130 392	99 310
Dłużne papiery wartościowe	117 112	74 657
Listy zastawne	5 511	5 515
Depozyty	7 769	19 138
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 826	13 351
III. Aktywa netto	2 259 449	1 818 563
IV. Kapitał funduszu	1 795 209	1 528 913
1. Kapitał wpłacony	45 570 081	41 275 476
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-43 774 872	-39 746 563
V. Dochody zatrzymane	168 170	136 405
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	202 788	182 390
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 618	-45 985
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	296 070	153 245
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 259 449	1 818 563

Połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

\* Dla celów sprawozdawczych jako dane porównawcze zostały zaprezentowane wartości na dzień 31 grudnia 2012 roku dla funduszy: Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które w dniu 18 stycznia 2013 roku zostały przekształcone w subfundusze wydzielone w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

## POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013* do 31-12-2013	od 01-01-2012* do 31-12-2012
I. Przychody z lokat	75 910	76 971	108 833
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	51 920	51 920	83 508
2. Przychody odsetkowe	23 845	24 922	25 218
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	137	121	102
5. Pozostałe	8	8	5
II. Koszty funduszu	54 131	56 573	52 550
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	53 343	55 751	51 714
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	230	240	214
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	493	513	486
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	12	12	15
9. Opłaty za 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	57
13. Pozostałe	53	57	64
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	54 131	56 573	52 550
V. Przychody z lokat netto	21 779	20 398	56 283
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	141 627	154 192	166 750
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 260	11 367	-30 344
- z tytułu różnic kursowych	2 450	2 450	4 457
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	147 887	142 825	197 094
- z tytułu różnic kursowych	-5 491	-4 960	-14 006
VII. Wynik z operacji	163 406	174 590	223 033

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

\* Dla celów sprawozdawczych dane zostały wyliczone poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconych w subfundusze wydzielone w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym w bieżącym okresie sprawozdawczym.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013* do 31-12-2013	od 01-01-2012* do 31-12-2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 816 895	1 818 563	1 715 837
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	163 406	174 590	223 033
a) przychody z lokat netto	21 779	20 398	56 283
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 260	11 367	-30 344
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	147 887	142 825	197 094
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	163 406	174 590	223 033
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	279 148	266 296	-120 307
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 199 275	4 294 605	2 768 345
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 920 127	-4 028 309	-2 888 652
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	442 554	440 886	102 726
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 259 449	2 259 449	1 818 563
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 997 646	1 988 161	1 766 718

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.


\* Dla celów sprawozdawczych dane zostały wyliczone poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji zestawienia zmian w aktywach netto Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconych w subfundusze wydzielone w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym w bieżącym okresie sprawozdawczym.




Katowice, 7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonym 7 kwietnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz



**SUBFUNDUSZ AKCJI  
LEGG MASON PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**SPORZĄDZONE ZA OKRES  
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 r. Subfundusz działał jako Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na punkt 5 Informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, w którym podano, że w dniu 18 stycznia 2013 r. Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Akcji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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



Katarzyna Kozłowska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12035



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

7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Akcji, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 1 470 665 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 487 652 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 12 335 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 139 634 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18 stycznia 2013 roku nastąpiło przekształcenie Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Legg Mason Subfundusz Akcji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Z chwilą przekształcenia Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zawiera dane finansowe Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconego w Legg Mason Subfundusz Akcji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w punkcie 5 Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
(*podpis*)

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
(*podpis*)

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
(*podpis*)

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012								
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem						
Akcje	1 114 563	1 396 961	93,42	1 016 412	1 159 322	95,61						
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Prawa do akcji												
Prawa poboru												
Kwity depozytowe												
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Dłużne papiery wartościowe							69 970	70 865	4,74	10	10	0,00
Instrumenty pochodne												
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością												
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Certyfikaty inwestycyjne												
Wierzytelności												
Weksle												
Depozyty	2 839	2 839	0,19	1 148	1 148	0,09						
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Waluty												
Nieruchomości												
Statki morskie												
Suma	1 187 372	1 470 665	98,35	1 017 570	1 160 480	95,70						

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba emitenta	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			37 627 613		996 573	1 270 345	84,95
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 211	Słowacja	15 280	12 454	0,83
GRUPA AZOTY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	450 360	Polska	11 806	28 148	1,88
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	421 840	Polska	32 267	53 067	3,55
BZ WBK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 000	Polska	14 329	13 566	0,91
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 000	Polska	16 441	16 490	1,10
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 682	Polska	20 835	20 425	1,37
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 199	Polska	12	11	0,00
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 787	Polska	25 886	28 874	1,93
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	787 735	Polska	14 120	10 713	0,72
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 270	Polska	1 948	2 847	0,19
<b>GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.</b>							
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	324 806	Polska	12 395	13 479	0,90
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 106	Polska	2 597	3 056	0,20
ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 958	Polska	15 087	6 214	0,42
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	615 247	Polska	42 370	69 738	4,66
INTER CARS. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 400	Polska	5 531	5 927	0,40
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	373 719	Polska	23 198	65 990	4,41
RAMPLUG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 331	Polska	4 274	719	0,05
KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	526 949	Polska	28 640	27 085	1,81
KRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 550	Polska	5 571	11 466	0,77
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 003	Polska	4 520	8 672	0,58
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400 000	Polska	20 460	13 288	0,89
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 479	Polska	1 641	2 959	0,20
LPP SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 020	Polska	3 860	72 180	4,83
MACROLOGIC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 764	Polska	5 716	5 652	0,38
BANK MILLENIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 855 089	Polska	19 268	27 757	1,85
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 641	Polska	5 079	5 291	0,35
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	636 999	Polska	85 432	114 342	7,65
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 004 755	Polska	70 561	48 917	3,27
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	687 789	Polska	38 157	70 911	4,74
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 360	Polska	502	831	0,06
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 342 245	Polska	31 145	55 032	3,68
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 646 885	Polska	112 771	143 760	9,61
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284 054	Polska	13 676	7 954	0,53
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	302 532	Polska	108 781	135 822	9,08
QUMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	843 008	Polska	13 119	12 881	0,86
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 531	Polska	7 262	2 803	0,19
STALPROFIL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	631 858	Polska	8 730	14 526	0,97
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	879 974	Polska	41 252	17 485	1,17
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 948 057	Polska	20 254	17 253	1,15
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	545 027	Polska	5 918	2 807	0,19
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 152 027	Polska	71 851	50 490	3,38
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	174 409	Polska	4 613	4 364	0,29

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			1 161 056		117 990	126 616	8,47
Barrick Gold Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	330 000	Kanada	19 651	17 471	1,17
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	409 762	Austria	46 345	59 121	3,95
JERÓNIMO MARTINS SGPS, S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	380 000	Portugalia	23 248	22 402	1,50
KOMERCNI BANKA A S	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 294	Republika Czeska	28 746	27 622	1,85

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							70 010	69 970	70 865	4,74
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							70 010	69 970	70 865	4,74
Obligacje							70 010	69 970	70 865	4,74
Aktywny rynek - rynek regulowany							70 010	69 970	70 865	4,74
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.01.25	Zmienne 2,71%	70 000	69 960	70 855	4,74
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 2,71%	10	10	10	0,00

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości w danej walucie)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:					2 839	2 839	0,19
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,2789%	2 745 790,77	2 746	0,19
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	Stale 1,2448%	181 247,93	181 247,93	2,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	Stale 0,09%	8 813,50	8 813,50	37,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	0,00%	39 476,31	39 476,31	6,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0,00%	15 832,15	15 832,15	48,00

## BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	1 495 331	1 212 502
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	397	430
2. Należności	412	2 392
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	23 857	49 200
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 467 826	1 159 332
akcje	1 396 961	1 159 322
dłużne papiery wartościowe	70 865	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 839	1 148
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	2 839	1 148
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 679	5 753
III. Aktywa netto	1 487 652	1 206 749
IV. Kapitał funduszu	1 416 860	1 287 926
1. Kapitał wpłacony	34 390 409	30 878 642
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-32 973 549	-29 590 716
V. Dochody zatrzymane	-211 687	-224 095
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 176	-19 422
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-196 511	-204 673
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	282 479	142 918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 487 652	1 206 749
Liczba jednostek uczestnictwa	3 803 066,515	3 488 264,804
A	3 642 159,651	3 363 795,672
E	119 553,785	71 350,372
S	4 505,159	16 189,359
V	36 847,920	36 929,401
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	391,17	345,95
A	389,81	345,13
E	423,77	368,79
S	394,14	364,98
V	419,44	367,62

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



## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	80	49 818	49 898	78 203
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	47 238	47 238	74 989
2.	Przychody odsetkowe	79	2 488	2 567	3 110
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	87	88	102
5.	Pozostałe	0	5	5	2
II.	Koszty funduszu	1 961	43 691	45 652	42 147
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 943	43 253	45 196	41 749
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	3	64	67	59
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	14	348	362	316
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	10	10	3
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13.	Pozostałe	1	16	17	20
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	1 961	43 691	45 652	42 147
V.	Przychody z lokat netto	-1 881	6 127	4 246	36 056
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 216	133 507	147 723	144 754
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 274	-8 112	8 162	-30 519
	z tytułu różnic kursowych	0	452	452	3 233
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 058	141 619	139 561	175 273
	z tytułu różnic kursowych	547	-3 260	-2 713	-10 419
VII.	Wynik z operacji	12 335	139 634	151 969	180 810
	A	11 708	132 271	143 979	173 812
	E	404	5 686	6 090	3 755
	S	65	81	146	931
	V	158	1 596	1 754	2 312
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,61	36,35	39,96	51,83
	A	3,59	36,32	39,53	51,67
	E	3,98	47,56	50,94	52,63
	S	4,02	17,98	32,41	57,51
	V	4,28	43,31	47,59	62,61

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013
1.	Zmiana wartości aktywów netto	-11 807	292 710	280 903	35 553
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 206 749	1 194 942	1 206 749	1 171 196
a)	przychody z lokat netto	12 335	139 634	151 969	180 810
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 881	6 127	4 246	36 056
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 274	-8 112	8 162	-30 519
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 058	141 619	139 561	175 273
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	12 335	139 634	151 969	180 810
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-24 142	153 076	128 934	-145 257
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	71 591	3 440 176	3 511 767	2 217 258
b)	zmiana kapitału wyłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-95 733	-3 287 100	-3 382 833	-2 362 515
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-11 807	292 710	280 903	35 553
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 194 942	1 487 652	1 487 652	1 206 749
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 196 654	1 303 274	1 298 125	1 190 161
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-71 386,372	386 188,083	314 801,711	-473 099,455
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-71 386,372	386 188,083	314 801,711	-473 099,455
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	386 175,905	8 849 744,038	9 235 919,943	6 717 558,357
E		355 583,280	8 804 197,613	9 159 780,893	6 694 885,318
S		30 592,625	29 846,456	60 439,081	20 858,100
S		0,000	4 773,748	4 773,748	2,367
V		0,000	10 926,221	10 926,221	1 812,572
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	457 562,277	8 463 555,955	8 921 118,232	7 190 657,812
A		457 114,517	8 424 302,397	8 881 416,914	7 178 455,265
E		445,393	11 790,275	12 235,668	3 879,868
S		2,367	16 455,581	16 457,948	0,000
V		0,000	11 007,702	11 007,702	8 322,679
c)	saldo zmian	-71 386,372	386 188,083	314 801,711	-473 099,455
A		-101 531,237	379 895,216	278 363,979	-483 569,947
E		30 147,232	18 056,181	48 203,413	16 978,232
S		-2,367	-11 681,833	-11 684,200	2,367
V		0,000	-81,481	-81,481	-6 510,107
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastającego od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 416 878,432	3 803 066,515	3 803 066,515	3 488 264,804
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 788 815,807	100 638 559,845	100 638 559,845	91 402 639,802
A		91 324 023,678	100 128 221,291	100 128 221,291	90 968 440,398
E		110 621,583	140 468,039	80 468,039	80 028,958
S		113 294,930	118 068,678	118 068,678	113 294,830
V		240 875,616	251 801,837	251 801,837	240 875,616
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 371 937,375	96 835 493,330	96 835 493,330	87 914 375,098
A		88 061 759,243	96 486 061,640	96 486 061,640	87 604 644,726
E		9 123,979	20 914,254	20 914,254	8 678,586
S		97 107,938	113 563,519	113 563,519	97 105,571
V		203 946,215	214 953,917	214 953,917	203 946,215
c)	saldo zmian	3 416 878,432	3 803 066,515	3 803 066,515	3 488 264,804
A		3 262 264,435	3 642 159,651	3 642 159,651	3 363 795,672
E		101 497,604	119 553,785	119 553,785	71 350,372

S	16 186,992	4 505,159	4 505,159	16 189,359
V	36 929,401	36 847,920	36 847,920	36 929,401
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	23,40%	12,43%	13,07%	17,01%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	345,95	349,72	345,95	295,65
A	345,13	348,65	345,13	295,23
E	368,79	372,85	368,79	310,06
S	364,98	368,97	364,98	307,48
V	367,62	371,55	367,62	311,28
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	349,72	391,17	391,17	345,95
A	348,65	389,81	389,81	345,13
E	372,85	423,77	423,77	368,79
S	368,97	394,14	394,14	364,98
V	371,55	419,44	419,44	367,62
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	23,40%	12,43%	13,07%	17,01%
A	21,90%	12,38%	12,95%	16,90%
E	23,64%	14,32%	14,91%	18,94%
S	23,47%	7,15%	7,99%	18,70%
V	22,95%	13,52%	14,10%	18,10%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	344,74	329,03	329,03	285,65
A	344,74	329,03	329,03	285,65
E	2013,01,08	2013,04,23	2013,04,23	2012,06,05
S	368,51	353,47	353,47	302,23
-data wyceny	2013,01,08	2013,04,23	2013,04,23	2012,06,05
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	373,43	454,60	454,60	370,86
A	349,43	419,03	419,03	347,27
E	2013,01,03	2013,11,18	2013,11,18	2012,12,19
S	373,43	454,60	454,60	370,86
-data wyceny	2013,01,03	2013,11,18	2013,11,18	2012,12,19
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	369,57	422,57	422,57	367,06
A	372,23	450,34	450,34	369,78
E	2013,01,03	2013,11,18	2013,11,18	2012,12,19
S	349,72	391,07	391,07	345,99
-data wyceny	348,65	389,72	389,72	345,18
7. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2013,01,17	2013,12,30	2013,12,30	2012,12,28
A	372,85	423,64	423,64	368,79
E	2013,01,17	2013,12,30	2013,12,30	2012,12,28
S	368,97	394,02	394,02	364,98
-data wyceny	2013,01,17	2013,12,30	2013,12,30	2012,12,28
V	371,55	419,33	419,33	367,64
-data wyceny	2013,01,17	2013,12,30	2013,12,30	2012,12,28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,5%	3,4%	3,5%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,3%	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### 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 jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu 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 Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wy-

niku 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 Subfunduszu.

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

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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – 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.

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

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

Subfundusz 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,
  - 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 jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

### Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. 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 Subfunduszu 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. 4,
- 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. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:  
– instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

– zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcą i sprzedawcą,

– ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. 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 oszacowanej składnika lokat 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.
5. 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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 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 Subfunduszu 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. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. 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 po-

- między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
  11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
  12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz 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. 3.
  13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
    - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
    - 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.
  14. 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.
  15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

#### Wartości szacunkowe

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

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

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

lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 1,79% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 4,15%). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe do odzyskania.

#### Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

#### Nota nr 2 – Należności

	31-12-2013 (w tys. PLN)	31-12-2012 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	0	489
Z tyt. dywidend	396	1 902
Pozostałe należności	16	1
Razem:	412	2 392

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. PLN)	31-12-2012 (w tys. PLN)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 749	832
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	873	1 040
Z tyt. rezerw, w tym:	4 962	3 691
- na wynagrodzenie Towarzystwa	4 793	3 660
Pozostałe zobowiązania	95	190
Razem	7 679	5 753

#### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Bank Śląski S.A. oraz w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 4.957 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 2.078 tys. zł.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	397 (PLN)	397
Razem	397	397

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	430 (PLN)	430
Razem	430	430

### Nota nr 5 – Ryzyka

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	23 857/ 1,60%	49 200/ 4,06%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	70 865/ 4,74%	10/ 0,00%

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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 Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłuż-

nych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	397/ 0,03 %	430/ 0,04 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	94 722/ 6,34%	49 210/ 4,06%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	94 722/ 6,34%	49 210/ 4,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 839/ 0,19 %	1 148/ 0,09 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	2 839/ 0,19 %	1 148/ 0,09 %
Należności	412/ 0,03 %	2 392/ 0,20 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	98 370/ 6,59 %	53 180/ 4,39 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu 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 Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 23 857 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 49 200 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

### Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, USD, CZK i CAD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	19 666	81 560	5,45%

#### HUF

Kurs średni NBP – 0,013969

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	181	2	0,00%

#### CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	182 604	27 628	1,85%

#### USD

Kurs średni NBP – 3,0120

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	16	48	0,00%



## CAD

Kurs średni NBP – 2,8297

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	5 800	17 471	1,17%

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, CZK i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	12 686	51 864	4,28%

## HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	177	3	0,00%

## CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	0	0	0,00%

## USD

Kurs średni NBP – 3,0996

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	19	59	0,00%

## Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	0	452	452	3 233
Ujemne (z akcji)	0	0	0	0

## Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	547	0	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-3 260	-2 713	-10 419

## Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

## Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	16 274	-8 112	8 162	-30 519
– różnice kursowe	–	452	452	3 233
Razem	16 274	-8 112	8 162	-30 519

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

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

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-2 058	141 619	139 561	175 273
– różnice kursowe	547	-3 260	-2 713	-10 419
Razem	-2 058	141 619	139 561	175 273

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

## Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E 1,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla kategorii S w wysokości 1,3% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

**Opłata za zarządzanie**

od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
1 943	43 253	45 196	41 749

**Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa****Wartość aktywów netto**

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
WAN	1 487 652	1 206 749	1 171 196
A	1 419 757	1 160 951	1 135 839
E	50 663	26 313	16 858
S	1 776	5 909	4 977
V	15 456	13 576	13 522

**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

Kat. JU	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011
A	389,81	345,13	295,23
E	423,77	368,79	310,06
S	394,14	364,98	307,48
V	419,44	367,62	311,28

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

**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 jednostkowym.

**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 Subfunduszu (w zł).**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

Na dzień 27 marca 2013 roku miała miejsce błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii V.

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

Data wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Błędna wartość jednostki uczestnictwa	Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa
27.03.2013	V	363,96	363,97

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

**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 Subfunduszu i ich zmian.**

W dniu 18 stycznia 2013 roku Legg Mason Akcji FIO został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Akcji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Dokonane przekształcenie dotyczyło formy prawnej działalności Legg Mason Akcji FIO i nie stanowi zagrożenia kontynuowania działalności inwestycyjnej Subfunduszu powstałego w wyniku przekształcenia.

Ostatnim publikowanym sprawozdaniem finansowym Legg Mason Akcji FIO podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres roczny kończący się 31 grudnia 2012 roku.

W związku z przekształceniem i zmianą osobowości prawnej Subfundusz sporządził sprawozdanie finansowe na dzień poprzedzający dzień przekształcenia czyli 17 stycznia 2013 roku. Sprawozdanie to nie podlegało obowiązkowemu badaniu i nie było przez biegłego rewidenta badane.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie dokonał wpisu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym Legg Mason Subfunduszem Akcji do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 831. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze otwarte podlegające przekształceniu, w tym Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia, zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- Legg Mason Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
- aktywa Legg Mason Akcji FIO stały się aktywami Legg Mason Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów Legg Mason Subfunduszu Akcji;
- zobowiązania Legg Mason Akcji FIO stały się zobowiązaniami Legg Mason Parasol FIO obciążającymi Legg Mason Subfundusz Akcji;
- jednostki uczestnictwa Legg Mason Akcji FIO stały się jednostkami uczestnictwa Legg Mason Subfunduszu Akcji;
- rejestry uczestników Legg Mason Akcji FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- rejestry aktywów Legg Mason Akcji FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- Legg Mason Akcji FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Akcji obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

Katowice, 7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Akcji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego 7 kwietnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapsze

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
LEGG MASON PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**SPORZĄDZONE ZA OKRES  
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfunduszu Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 r. Subfundusz działał jako Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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


### *Opinia*


Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na punkt 5 Informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, w którym podano, że w dniu 18 stycznia 2013 r. Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

  
Katarzyna Kozłowska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12035

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

7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Obligacji, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 162 377 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 167 822 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (stratę) w kwocie 2 152 tys. zł i rachunek wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji (stratę) w kwocie 450 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz za okres od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18 stycznia 2013 roku nastąpiło przekształcenie Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Z chwilą przekształcenia Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zawiera dane finansowe Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconego w Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w punkcie 5 Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
(podpis)

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
(podpis)

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
(podpis)

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku



## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	155 956	161 829	96,06	173 399	189 498	94,65
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	548	548	0,33	10 342	10 342	5,17
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	156 504	162 377	96,39	183 741	199 840	99,82

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Nominat	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							149 490	155 956	161 829	96,06	
O terminie wykupu powyżej 1 roku							149 490	155 956	161 829	96,06	
Obligacje							149 490	155 956	161 829	96,06	
Aktywny rynek - rynek regulowany							149 490	155 956	161 829	96,06	
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	44 590	45 708	47 896	28,43	
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	Stale 5,50%	5 860	5 782	6 424	3,81	
DS1020	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	Stale 5,25%	21 410	20 444	23 224	13,79	
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	Stale 4,00%	10 840	10 625	10 641	6,32	
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2017	Stale 4,75%	7 230	7 771	7 791	4,62	
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2018	Stale 3,75%	16 110	16 414	16 657	9,89	
WS0429	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	Stale 5,75%	14 080	17 036	16 272	9,66	
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	Stale 5,75%	29 370	32 176	32 924	19,54	

## 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 wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty				548 070,25	548 070,25	548	0,33
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	PLN	Stale 2,2789%	548 070,25	548 070,25	548	0,33

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	4 993	2,96
DS1019	2 192	1,30
WS0922	2 801	1,66

## BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa	168 467	200 218
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279	340
2. Należności	11	38
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 800	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	161 829	189 498
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: depozyty	548	10 342
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	645	1 354
III. Aktywa netto	167 822	198 864
IV. Kapitał funduszu	28 205	56 645
1. Kapitał wpłacony	3 178 087	3 044 308
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 149 882	-2 987 663
V. Dochody zatrzymane	136 180	127 610
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	118 417	113 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 763	14 374
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 437	14 609
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	167 822	198 864
Liczba jednostek uczestnictwa	646 203,373	760 930,500
A	546 192,855	711 035,949
E	98 146,442	32 863,218
S	28,373	0
V	1 835,703	17 031,333
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	259,70	261,34
A	258,10	260,95
E	268,67	269,44
S	259,19	0
V	258,32	262,16

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

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I. Przychody z lokat	327	7 420	7 747	6 662
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	327	7 419	7 746	6 661
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	1	1	1
II. Koszty Subfunduszu	135	2 431	2 566	2 318
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	131	2 351	2 482	2 242
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	45	47	41
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1	23	24	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	1	12	13	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto	135	2 431	2 566	2 318
V. Przychody z lokat netto	192	4 989	5 181	4 344
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 344	-5 439	-7 783	14 998
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 136	2 253	3 389	1 184
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 480	-7 692	-11 172	13 814
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-2 152	-450	-2 602	19 342
A	-2 007	-629	-2 636	18 040
E	-104	164	60	931
S	0	0	0	0
V	-41	15	-26	371
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,84	-0,70	-4,03	25,42
A	-3,03	-1,15	-4,83	25,37
E	-1,30	1,67	0,61	28,33
S	0,00	1,47	1,47	0,00
V	-2,72	8,17	-14,16	21,78

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-2 421	-28 621	-31 042	78 524
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198 864	196 443	198 864	120 340
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 152	-450	-2 602	19 342
a)	przychody z lokat netto	192	4 989	5 181	4 344
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 136	2 253	3 389	1 184
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 480	-7 692	-11 172	13 814
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 152	-450	-2 602	19 342
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-269	-28 171	-28 440	59 182
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 574	122 205	133 779	208 446
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 843	-150 376	-162 219	-149 264
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 421	-28 621	-31 042	78 524
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 443	167 822	167 822	198 864
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 554	174 744	175 638	151 793
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-2 454,442	-112 272,685	-114 727,127	240 220,760
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-2 454,442	-112 272,685	-114 727,127	240 220,760
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 345,140	439 482,895	511 828,035	809 907,173
A		25 085,898	408 367,938	433 453,836	742 533,014
E		47 259,242	26 897,122	74 156,364	11 590,783
S		0,000	28,836	28,836	0,000
V		0,000	4 188,999	4 188,999	55 783,376
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	74 799,582	551 755,580	626 555,162	569 686,413
A		72 667,039	525 629,891	598 296,930	529 773,879
E		178,884	8 694,256	8 873,140	1 160,491
S		0,000	0,463	0,463	0,000
V		1 953,659	17 430,970	19 384,629	38 752,043
c)	saldo zmian	-2 454,442	-112 272,685	-114 727,127	240 220,760
A		-47 581,141	-117 261,953	-164 843,094	212 759,135
E		47 080,358	18 202,866	65 283,224	10 430,292
S		0,000	28,373	28,373	0,000
V		-1 953,659	-13 241,971	-15 195,630	17 031,333
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	758 476,058	646 203,373	646 203,373	760 930,500
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 582 535,390	17 022 965,630	17 022 965,630	16 511 137,595
A		16 416 003,780	16 825 318,889	16 825 318,889	16 391 865,053
E		83 368,367	110 265,663	110 265,663	36 109,299
S		0,000	28,836	28,836	0,000
V		83 163,243	87 352,242	87 352,242	83 163,243
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 824 059,332	16 376 762,257	16 376 762,257	15 750 207,095
A		15 752 548,972	16 279 126,034	16 279 126,034	15 680 829,104
E		3 424,791	12 119,221	12 119,221	3 246,081
S		0,000	0,463	0,463	0,000
V		68 085,569	85 516,539	85 516,539	66 131,910
c)	saldo zmian	758 476,058	646 203,373	646 203,373	760 930,500
A		663 454,808	546 192,855	546 192,855	711 035,949
E		79 943,576	98 146,442	98 146,442	32 863,218

S	0,000	28,373	28,373	0,000
V	15 077,674	1 835,703	1 835,703	17 031,333
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-19,22%	0,28%	-0,63%	13,08%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	261,34	259,00	261,34	231,11
A	260,95	258,08	260,95	230,87
E	269,44	266,58	269,44	236,45
S	-	-	-	-
V	262,16	259,34	262,16	0,000
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	259,00	259,70	259,70	261,34
A	258,08	258,10	258,10	260,95
E	266,58	268,67	268,67	269,44
S	-	259,19	259,19	-
V	259,34	258,32	258,32	262,16
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-19,22%	0,28%	-0,63%	13,08%
A	-23,61%	0,01%	-1,09%	13,03%
E	-22,79%	0,82%	-0,29%	13,95%
S	-	-	-	-
V	-23,10%	-0,41%	-1,46%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	257,57	247,60	247,60	230,11
A	257,57	247,60	247,60	230,11
-data wyceny	2013.01.16	2013.09.06	2013.09.06	2012.01.05
E	266,05	257,08	257,08	235,70
-data wyceny	2013.01.16	2013.09.06	2013.09.06	2012.01.05
S	-	247,84	247,84	-
-data wyceny	-	2013.09.06	2013.09.06	-
V	258,83	255,09	255,09	234,03
-data wyceny	2013.01.16	2013.12.04	2013.12.04	2012.01.30
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	268,89	280,37	280,37	269,57
A	260,40	270,75	270,75	261,09
-data wyceny	2013.01.02	2013.05.09	2013.05.09	2012.12.27
E	268,89	280,37	280,37	269,57
-data wyceny	2013.01.02	2013.05.09	2013.05.09	2012.12.27
S	-	260,56	260,56	-
-data wyceny	-	2013.10.28	2013.10.28	-
V	261,62	259,83	259,83	262,29
-data wyceny	2013.01.02	2013.10.29	2013.10.29	2012.12.27
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	259,00	259,68	259,68	261,30
A	258,08	258,08	258,08	260,91
-data wyceny	2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
E	266,58	268,64	268,64	269,38
-data wyceny	2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
S	-	259,16	259,16	-
-data wyceny	-	2013.12.30	2013.12.30	-
V	259,34	258,30	258,30	262,11
-data wyceny	2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,47%	1,39%	1,46%	1,53%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,42%	1,35%	1,41%	1,48%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.				

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### 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 późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu 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 Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla któ-

rych o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu 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 wycenzonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 wycenzonego 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

## Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. 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 Subfunduszu 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. 4,
- 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. 4.

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

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

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

4. 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 oszacowanej składnika lokat 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.
5. 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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 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 Subfunduszu 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. 4.
7. 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.
8. 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 Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. 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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.



12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz 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. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 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,
14. 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.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

#### Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 okresowemu przeglądowi. 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 wykorzysty-

wane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 3,77 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 5,17 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe do odzyskania.

#### Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

#### Nota nr 2 – Należności

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	11	38
Razem	11	38

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	313	842
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	99	170
Z tyt. rezerw, w tym:	206	255
- na wynagrodzenie Towarzystwa	206	250
Pozostałe zobowiązania	27	87
Razem	645	1 354

#### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A. oraz w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Na dzień 31 grudnia 2013 Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 3 216 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 6.255 tys. zł.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	279 (PLN)	279

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	340 (PLN)	340

### Nota nr 5 – Ryzyka

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2013 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	167 629/ 99,50 %	189 498/ 94,65 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	167 629/ 99,50 %	189 498/ 94,65 %

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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 Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszu z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2013 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279/ 0,17 %	340/ 0,17 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	167 629/ 99,50 %	189 498/ 94,65 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	167 629/ 99,50 %	189 498/ 94,65 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	548/ 0,33 %	10 342/ 5,17 %
Należności	12/ 0,01%	38/ 0,02%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	168 468/ 100,00 %	200 218/ 100,00 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

## Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	167 629/99,50 %	189 498/94,65 %
- Skarb Państwa	167 629/99,50 %	189 498/94,65 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

## Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

## Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu 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 Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

## Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz zawarł transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu obligacji WZ0115 na kwotę 5 800 tys. zł dnia 2 stycznia 2014 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

## Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

## Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

## Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	1 136	2 253	3 389	1 184

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-3 480	-7 692	-11 172	13 814

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

### Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości

aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 1,5 % średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 1,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, a dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

### Opłata za zarządzanie

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
	131	2 351	2 482	2 242

### Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

#### Wartość aktywów netto

	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
WAN	167 822	198 864	120 340
A	140 971	185 544	115 036
E	26 369	8 855	5 304
V	474	4 465	0
S	8	-	-

#### Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2013 (w zł)	31.12.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)
JU			
A	258,10	260,95	230,87
E	268,67	269,44	236,457
V	258,32	262,16	-
S	259,19	-	-

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

#### 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 jednostkowym.

#### 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 Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

W dniu 18 stycznia 2013 roku Legg Mason Obligacji FIO został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Dokonane przekształcenie dotyczyło formy prawnej działalności Legg Mason Obligacji FIO i nie stanowi zagrożenia kontynuowania działalności inwestycyjnej Subfunduszu powstałego w wyniku przekształcenia.

Ostatnim publikowanym sprawozdaniem finansowym Legg Mason Obligacji FIO podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres roczny kończący się 31 grudnia 2012 roku.

W związku z przekształceniem i zmianą osobowości prawnej Subfundusz sporządził sprawozdanie finansowe na dzień poprzedzający dzień przekształcenia czyli 17 stycznia 2013 roku. Sprawozdanie to nie podlegało obowiązkowemu badaniu i nie było przez biegłego rewidenta badane.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie dokonał wpisu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym Legg Mason Subfunduszem Obligacji do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 831. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze otwarte podlegające przekształceniu, w tym Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia, zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- Legg Mason Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
- aktywa Legg Mason Obligacji FIO stały się aktywami Legg Mason Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów Legg Mason Subfunduszu Obligacji;
- zobowiązania Legg Mason Obligacji FIO stały się zobowiązaniami Legg Mason Parasol FIO obciążającymi Legg Mason Subfundusz Obligacji;
- jednostki uczestnictwa Legg Mason Obligacji FIO stały się jednostkami uczestnictwa Legg Mason Subfunduszu Obligacji;
- rejestry uczestników Legg Mason Obligacji FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- rejestry aktywów Legg Mason Obligacji FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- Legg Mason Obligacji FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Obligacji obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

Katowice, 7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Obligacji za okres od 18 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego 7 kwietnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY  
LEGG MASON PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**SPORZĄDZONE ZA OKRES  
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 r. Subfundusz działał jako Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na punkt 5 Informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, w którym podano, że w dniu 18 stycznia 2013 r. Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Katarzyna Kozłowska

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12035



Richard Cysarz

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Pieniężnego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 396 849 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 420 205 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 15 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 8 678 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18 stycznia 2013 roku nastąpiło przekształcenie Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Z chwilą przekształcenia Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zawiera dane finansowe Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconego w Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w punkcie 5 Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
(podpis)

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
(podpis)

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
(podpis)

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	5 500	5 511	1,31	5 500	5 515	2,12
Dłużne papiery wartościowe	384 801	387 920	91,90	228 795	231 166	89,04
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	3 418	3 418	0,81	4 679	4 679	1,80
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	393 719	396 849	94,01	238 974	241 360	92,96

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								301 230	384 801	387 920	91,90
O terminie wykupu do 1 roku								49 924	112 477	110 696	26,22
Obligacje								49 914	107 477	105 673	25,03
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.04.25	Stale 5,75%	34 900	34 900	35 693	36 644	8,68
Seria BGK0514S003A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.								
Seria INT130614O002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014.05.11	Zmienne 3,18%	10 000	10 000	10 025	10 052	2,38
Seria 3/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2014.06.13	Zmienne 7,20%	1 000	1 000	1 000	1 003	0,24
Seria A GH210714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco	Polska	2014.02.28	Zmienne 6,23%	4 500	4 500	4 500	4 595	1,09
Seria 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invest Sp. z o.o.	Polska	2014.07.21	Zmienne 7,71%	1 900	1 900	1 900	1 965	0,47
Seria SCB00007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	2008.11.17*	Nie dotyczy	5 000	5 000	3 200	0	0,00
			SANTANDER CONSUMER BANK S.A.								
Seria Ra2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Polska	2014.02.20	Zmienne 3,08%	10 000	10 000	9 853	9 957	2,36
Seria AMIRE01301214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2014.08.11	Zmienne 7,01%	2 600	2 600	2 600	2 672	0,63
Seria PNGIG140220OKA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2014.12.30	Zmienne 6,02%	3 000	3 000	3 090	3 060	0,72
Seria PKO0514	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	2014.02.20	Zerokuponowa	16 000	1 600	15 886	15 937	3,78
Inne								200	19 730	19 738	4,68
Seria 120514	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Polska	2014.05.12	Zmienne 3,5%	5 000	5 000	5 000	5 023	1,19
O terminie wykupu powyżej 1 roku								251 306	272 324	277 224	65,68
Obligacje								251 306	272 324	277 224	65,68
OK0715	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.07.15	Zerokuponowa	25 000	25 000	23 432	24 050	5,70
Seria DOMDEV300615	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2015.06.30	Zmienne 6,09%	1 000	100	1 029	1 024	0,24
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.01.25	Zmienne 2,71%	91 197	91 197	91 120	92 311	21,87
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 2,71%	43 754	43 754	43 633	44 144	10,46
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 2,71%	16 687	16 687	16 087	16 782	3,98
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.01.25	Zmienne 2,71%	8 500	8 500	8 245	8 419	1,99
PS0416	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.04.25	Stale 5,00%	45 000	45 000	47 063	48 458	11,48
Seria BGK0215S002A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2015.02.16	Zmienne 3,35%	10 000	10 000	10 000	10 126	2,40
Seria CANPACK060415	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015.04.06	Zmienne 4,28%	2 500	250	2 565	2 538	0,60
Seria PGE001270618	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2018.06.27	Zmienne 3,39%	3 300	33	3 300	3 301	0,78
Seria 1/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	2015.02.23	Zmienne 6,72%	5 000	500	4 900	5 061	1,20
Seria B2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2016.12.13	Zmienne 4,10%	3 600	360	3 600	3 607	0,85
Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2016.12.19	Zmienne 3,90%	9 850	9 850	9 850	9 863	2,34
Seria 13/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2016.05.30	Zmienne 6,20%	7 500	75	7 500	7 540	1,79

\* Papiery wartościowe nie zostały wykupione w terminie oraz została ogłoszona upadłość emitenta.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Listy zastawne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji nominalna	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Razem listy zastawne								5 500	5 500	5 511	1,31
Seria PEOH205	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.12.09	Zmienne 3,99%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	3 000	3 007	0,72
Seria HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.06.16	Zmienne 3,68%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 500	2 504	0,59

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					3 417 950,54	3 418	3 418	0,81
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,2789%	3 417 950,54	3 418	3 418	0,81

## BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2013	31-12-2012
I. Aktywa	422 133	259 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280	314
2. Należności	8	51
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 996	17 901
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	270 808	156 509
dłużne papiery wartościowe	270 808	156 509
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	126 041	84 851
dłużne papiery wartościowe	117 112	74 657
listy zastawne	5 511	5 515
depozyty	3 418	4 679
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 928	5 322
III. Aktywa netto	420 205	254 304
IV. Kapitał funduszu	322 763	165 555
1. Kapitał wpłacony	2 415 919	1 907 423
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 093 156	-1 741 868
V. Dochody zatrzymane	99 955	88 758
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	96 060	86 142
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 895	2 616
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 513	-9
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	420 205	254 304
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	1 668 786,744	1 036 594,569
A	1 561 253,778	1 031 351,421
E	76 401,957	2 981,393
S	21 080,676	0,000
V	10 050,333	2 261,755
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	251,80	245,33
A	251,65	245,32
E	254,81	247,64
S	252,24	0,00
V	251,65	245,32

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

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Przychody z lokat	588	12 246	12 834	13 262
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	588	12 245	12 833	13 261
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5.	Pozostałe	0	1	1	1
II.	Koszty funduszu	99	2 817	2 916	2 202
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	94	2 680	2 774	2 071
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	2	61	63	56
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	2	63	65	55
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	1	1	4
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13.	Pozostałe	1	12	13	16
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	99	2 817	2 916	2 202
V.	Przychody z lokat netto	489	9 429	9 918	11 060
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-474	-751	-1 225	3 304
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	217	1 062	1 279	864
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-691	-1 813	-2 504	2 440
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	15	8 678	8 693	14 364
	A	14	8 077	8 091	14 300
	E	1	492	493	29
	S	0	74	74	0
	V	0	35	35	35
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,01	5,20	5,21	13,86
	A	0,01	5,17	5,18	13,87
	E	0,00	6,44	6,45	9,73
	S	0,00	3,51	3,51	0,00
	V	0,00	3,48	3,48	15,47

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013		od 18-01-2013		od 01-01-2013	
		do 17-01-2013	do 17-01-2013	do 31-12-2013	do 31-12-2013	do 31-12-2013	do 31-12-2013
1.	Zmiana wartości aktywów netto	12 664	153 237	165 901	165 901	244 780	9 524
2.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	254 304	266 968	254 304	254 304	14 364	14 364
1.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:						
a)	przychody z lokat netto	489	9 429	9 918	9 918	11 060	11 060
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	217	1 062	1 279	1 279	864	864
c)	wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	-691	-1 813	-2 504	-2 504	2 440	2 440
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15	8 678	8 693	8 693	14 364	14 364
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12 649	144 559	157 208	157 208	-4 840	-4 840
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 718	481 778	508 496	508 496	225 263	225 263
b)	zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 069	-337 219	-351 288	-351 288	-230 103	-230 103
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 664	153 237	165 901	165 901	9 524	9 524
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	266 968	420 205	420 205	420 205	254 304	254 304
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	251 870	354 795	349 889	349 889	254 822	254 822
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	50 830,325	581 361,850	632 192,175	632 192,175	-18 885,026	-18 885,026
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 830,325	581 361,850	632 192,175	632 192,175	-18 885,026	-18 885,026
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	148 389,186	1 894 676,829	2 043 066,015	2 043 066,015	900 625,018	900 625,018
E		78 364,513	1 846 334,033	1 924 698,546	1 924 698,546	898 290,093	898 290,093
S		70 024,673	17 189,678	87 214,351	87 214,351	2 334,925	2 334,925
V		0,000	21 102,785	21 102,785	21 102,785	0,000	0,000
V		0,000	10 050,333	10 050,333	10 050,333	0,000	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	97 558,861	1 313 314,979	1 410 873,840	1 410 873,840	919 510,044	919 510,044
A		97 556,755	1 297 239,434	1 394 796,189	1 394 796,189	913 456,186	913 456,186
E		2,106	13 791,681	13 793,787	13 793,787	395,823	395,823
S		0,000	22,109	22,109	22,109	0,000	0,000
V		0,000	2 261,755	2 261,755	2 261,755	5 668,035	5 668,035
c)	saldo zmian	50 830,325	581 361,850	632 192,175	632 192,175	-18 885,026	-18 885,026
A		-19 192,242	549 094,599	529 902,357	529 902,357	-15 166,093	-15 166,093
E		70 022,567	3 397,997	73 420,564	73 420,564	1 939,102	1 939,102
S		0,000	21 080,676	21 080,676	21 080,676	0,000	0,000
V		0,000	7 788,578	7 788,578	7 788,578	-5 668,035	-5 668,035
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Sufunduszu, w tym:	1 087 424,894	1 668 786,744	1 668 786,744	1 668 786,744	1 036 594,569	1 036 594,569
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 144 847,902	12 040 273,298	12 040 273,298	12 040 273,298	9 997 207,283	9 997 207,283
A		9 866 413,325	11 713 495,925	11 713 495,925	11 713 495,925	9 788 797,379	9 788 797,379
E		73 403,823	90 593,501	90 593,501	90 593,501	3 379,150	3 379,150
S		103 188,739	124 291,524	124 291,524	124 291,524	103 188,739	103 188,739
V		101 842,015	111 892,348	111 892,348	111 892,348	101 842,015	101 842,015
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 057 423,008	10 371 486,554	10 371 486,554	10 371 486,554	8 960 612,714	8 960 612,714
A		8 854 254,146	10 152 242,147	10 152 242,147	10 152 242,147	8 757 445,958	8 757 445,958
E		399,863	14 191,544	14 191,544	14 191,544	397,757	397,757
S		103 188,739	103 210,848	103 210,848	103 210,848	103 188,739	103 188,739
V		99 580,260	101 842,015	101 842,015	101 842,015	99 580,260	99 580,260
c)	saldo zmian	1 087 424,894	1 668 786,744	1 668 786,744	1 668 786,744	1 036 594,569	1 036 594,569
A		1 012 159,179	1 561 253,778	1 561 253,778	1 561 253,778	1 031 351,421	1 031 351,421
E		73 003,960	76 401,957	76 401,957	76 401,957	2 981,393	2 981,393



S		0,000	21 080,676	21 080,676	0,000
V		2 261,755	10 050,333	10 050,333	2 261,755
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,58%	2,76%	2,64%	5,79%
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	245,33	245,51	245,33	231,91
A		245,32	245,35	245,32	231,91
E		247,64	247,71	247,64	233,39
S		-	-	-	-
V		245,32	245,35	245,32	231,91
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	245,51	251,80	251,80	245,33
A		245,35	251,65	251,65	245,32
E		247,71	254,81	254,81	247,64
S		-	252,24	252,24	-
V		245,35	251,65	251,65	245,32
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	1,58%	2,76%	2,64%	5,79%
A		0,26%	2,69%	2,58%	5,78%
E		0,61%	3,01%	2,90%	6,11%
S		-	-	-	-
V		0,03%	2,69%	2,58%	5,78%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	245,18	245,43	245,18	231,97
A		245,18	245,43	245,18	231,97
-data wyceny		2013.01.04	2013.01.18	2013.01.04	2012.01.02
E		247,51	247,80	247,51	233,45
-data wyceny		2013.01.04	2013.01.18	2013.01.04	2012.01.02
S		-	248,31	248,31	-
V		-	2013.06.24	2013.06.24	-
-data wyceny		245,18	248,25	248,25	231,97
-data wyceny		2013.01.04	2013.06.24	2013.06.24	2012.01.02
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	247,85	254,79	254,79	247,55
A		245,51	251,63	251,63	245,23
-data wyceny		2013.01.08	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
E		247,85	254,79	254,79	247,55
-data wyceny		2013.01.08	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
S		-	252,22	252,22	-
-data wyceny		-	2013.12.30	2013.12.30	-
V		245,51	251,63	251,63	245,23
-data wyceny		2013.01.08	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	245,51	251,80	251,80	245,33
A		245,35	251,63	251,63	245,23
-data wyceny		2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
E		247,71	254,79	254,79	247,55
-data wyceny		2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
S		-	252,22	252,22	-
-data wyceny		-	2013.12.30	2013.12.30	-
V		245,35	251,63	251,63	245,23
-data wyceny		2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### 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 jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu 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 Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte

albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu.

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

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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.

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

Subfundusz 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 jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

### Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. 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 Subfunduszu 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. 4,
- 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. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym

spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

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

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

4. 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 oszacowanej składnika lokat 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.

5. 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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 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 Subfunduszu 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. 4.

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

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, osza-

cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. 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 Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz 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. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 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.
14. 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.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

#### Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobser-

wowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 35,78 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 39,58 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe do odzyskania.

#### Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

#### Nota nr 2 – Należności

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	8	51

### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 417	4 914
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	173	199
Z tyt. rezerw, w tym:	337	192
- na wynagrodzenie Towarzystwa	289	183
Pozostałe zobowiązania	49	17
Razem	1 928	5 322

### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A. oraz Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 5.684 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 1.848 tys. zł.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	280 (PLN)	280

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	314 (PLN)	314

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

### Nota nr 5 – Ryzyka

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2013 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	169 873/ 40,24 %	95 855/ 36,92 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	248 554/ 58,88 %	158 727/ 61,14 %

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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 Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony trans-

akcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280/ 0,07 %	314/ 0,12 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	295 804/ 70,07 %	174 410/ 67,18 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	295 804/ 70,07 %	174 410/ 67,18 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	126 041 / 29,86 %	84 851 / 32,68 %
- Listy zastawne	5 511/ 1,31 %	5 515/ 2,12 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	120 530/ 28,55 %	79 336/ 30,56 %
Należności	8/ 0,00 %	51/ 0,02 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	422 133/ 100,00 %	259 626/ 100,00 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

#### Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	418 427/ 99,12 %	254 582/ 98,06 %
- Skarb Państwa	295 804/ 70,07 %	174 410/ 67,18 %
- BGK S.A.	20 178/ 4,78 %	15 318/ 5,90 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

#### Reporter S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 50 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 5.000.000 zł, z datą zapadalności w dniu 17 listopada 2008 roku.

Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Subfundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Subfundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

Subfundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na wartość bilansową obligacji.

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

#### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu 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 Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

## Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 24 996 tys. zł.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 17 901 tys. zł.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

## Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz 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 Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz 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 Subfunduszu.

## Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

## Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	217	1 062	1 279	864

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

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

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-691	-1 813	-2 504	2 440

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

## Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 0,8%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i V w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

#### Opłata za zarządzanie

od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
94	2 680	2 774	2 071

#### Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

##### Wartość aktywów netto

	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
WAN	420 205	254 304	244 780
A	392 890	253 011	242 700
E	19 468	738	243
S	5 318	-	-
V	2 529	555	1 837

##### Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2013 (w zł)	31.12.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)
JU			
A	251,65	245,32	231,91
E	254,81	247,64	233,39
S	252,24	-	-
V	251,65	245,32	231,91

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku



## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

#### 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 jednostkowym.

#### 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 Subfunduszu (w zł).

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

W okresie objętych 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 Subfunduszu i ich zmian

W dniu 18 stycznia 2013 roku Legg Mason Pieniężny FIO został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Dokonane przekształcenie dotyczyło formy prawnej działalności Legg Mason Pieniężny FIO i nie stanowi zagrożenia kontynuowania działalności inwestycyjnej Subfunduszu powstałego w wyniku przekształcenia.

Ostatnim publikowanym sprawozdaniem finansowym Legg Mason Pieniężny FIO podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres roczny kończący się 31 grudnia 2012 roku.

W związku z przekształceniem i zmianą osobowości prawnej Subfundusz sporządził sprawozdanie finansowe na dzień poprzedzający dzień przekształcenia czyli 17 stycznia 2013 roku. Sprawozdanie to nie podlegało obowiązkowemu badaniu i nie było przez biegłego rewidenta badane.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie dokonał wpisu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym Legg Mason Subfunduszem Pieniężny do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 831. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze otwarte podlegające przekształceniu, w tym Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia, zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- Legg Mason Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
- aktywa Legg Mason Pieniężny FIO stały się aktywami Legg Mason Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów Legg Mason Subfunduszu Pieniężny;
- zobowiązania Legg Mason Pieniężny FIO stały się zobowiązaniami Legg Mason Parasol FIO obciążającymi Legg Mason Subfundusz Pieniężny;
- jednostki uczestnictwa Legg Mason Pieniężny FIO stały się jednostkami uczestnictwa Legg Mason Subfunduszu Pieniężny;
- rejestry uczestników Legg Mason Pieniężny FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- rejestry aktywów Legg Mason Pieniężny FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- Legg Mason Pieniężny FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Pieniężny obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:


- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

Katowice, 7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Pieniężny za okres od 18 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego 7 kwietnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ STRATEG  
LEGG MASON PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**SPORZĄDZONE ZA OKRES  
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfunduszu Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 r. Subfundusz działał jako Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Uzupełniające objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na punkt 5 Informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, w którym podano, że w dniu 18 stycznia 2013 r. Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

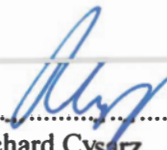
Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Katarzyna Kozłowska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12035



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

7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Strateg, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, o łącznej wartości 170 700 tys. zł
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 183 770 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 986 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 15 544 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18 stycznia 2013 roku nastąpiło przekształcenie Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Z chwilą przekształcenia Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zawiera dane finansowe Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przekształconego w Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w punkcie 5 Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak  
(*podpis*)

Członek Zarządu  
Jacek Treumann  
(*podpis*)

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak  
(*podpis*)

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	119 623	132 202	71,33	117 948	113 074	70,86
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	36 791	37 534	20,24	30 288	31 402	19,68
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	964	964	0,52	2 969	2 969	1,86
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	157 378	170 700	92,09	151 205	147 445	92,40

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## 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 akcje			3 716 064		96 055	102 139	55,10
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 076	Słowacja	1 598	1 517	0,82
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 736	Polska	3 285	3 363	1,81
BZ WBK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 600	Polska	1 366	1 395	0,75
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 409	Polska	1 593	2 755	1,49
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 171	Polska	1 094	3 315	1,79
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151	Polska	2	2	0,00
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 579	Polska	693	1 070	0,58
<b>GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>							
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 000	Polska	1 226	1 370	0,74
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 898	Polska	2 464	2 482	1,34
ZIT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 789	Polska	699	1 156	0,62
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	689 007	Polska	3 198	2 081	1,12
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 824	Polska	1 168	1 341	0,72
MACROLOGIC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 291	Polska	974	968	0,52
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 349	Polska	1 336	249	0,13
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 800	Polska	12 499	13 785	7,44
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	265 000	Polska	5 788	4 314	2,33
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 467	Polska	2 489	6 956	3,75
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 000	Polska	6 926	6 232	3,36
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	418 995	Polska	13 426	16 517	8,91
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 979	Polska	12 232	15 255	8,23
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 000	Polska	2 206	789	0,43
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	338 551	Polska	6 787	6 727	3,63
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	354 686	Polska	2 238	1 550	0,84
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 850	Polska	1 783	1 024	0,55
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	468 523	Polska	7 573	4 592	2,48
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 333	Polska	1 412	1 334	0,72

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (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 akcje zagraniczne			279 359		23 568	30 063	16,23
Barriack Gold Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	22 000	Kanada	1 335	1 165	0,63
C.A.T. Oil AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Germany Xetra Stock Exchange	100 000	Austria	4 293	8 377	4,52
JERÓNIMO MARTINS SGPS, S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	34 000	Portugalia	2 045	2 004	1,08
KOMERČNÍ BANKA A.S	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 632	Republika Czeska	5 662	5 774	3,12
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 727	Austria	7 400	9 916	5,35
RICHTER GEDEON Nyrt.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	46 000	Węgry	2 833	2 827	1,53



## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								35 720	36 791	37 534	20,24
O terminie wykupu do 1 roku								12 620	12 231	12 799	6,90
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.04.25	Stałe 5,75%	5 460	5 460	5 545	5 733	3,09
OK0714	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.07.25	Zerokuponowa	7 160	7 160	6 686	7 066	3,81
O terminie wykupu powyżej 1 roku								23 100	24 560	24 735	13,34
Obligacje								23 100	24 560	24 735	13,34
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.10.24	Stałe 6,25%	7 540	7 540	7 901	8 081	4,36
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stałe 5,25%	6 150	6 150	6 635	6 606	3,56
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stałe 4,75%	7 340	7 340	7 904	7 910	4,27
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stałe 3,75%	2 030	2 030	2 081	2 099	1,13
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023.10.25	Stałe 4,00%	40	40	39	39	0,02

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty							964	0,52
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe 2,2789%	370 881,11	371	370 881,11	0,20
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	stałe 0,0916%	129 201,25	535	129 201,25	0,29
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	stałe 1,2448%	3 144 399,36	44	3 144 399,36	0,02
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	0,00%	4 655,43	1	4 655,43	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0,00%	4 309,89	13	4 309,89	0,01

## BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2013	31-12-2012
I. Aktywa	185 344	159 568
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	337	359
2. Należności	122	64
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 185	11 700
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	169 736	144 476
dłużne papiery wartościowe	37 534	31 402
akcje	132 202	113 074
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	964	2 969
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	964	2 969
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 574	922
III. Aktywa netto	183 770	158 646
IV. Kapitał funduszu	27 381	18 787
1. Kapitał wpłacony	5 585 666	5 445 103
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 558 285	-5 426 316
V. Dochody zatrzymane	143 722	144 132
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 487	2 434
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 235	141 698
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 667	-4 273
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	183 770	158 646
Liczba jednostek uczestnictwa	704 657,860	674 847,345
A	581 227,923	586 359,691
E	105 661,953	88 487,654
V	14 762,427	0,000
S	3 005,557	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	260,79	235,08
A	256,97	232,76
E	282,16	250,46
V	258,70	0,00
S	259,91	0,00

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

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I. Przychody z lokat	83	6 426	6 492	10 706
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	4 682	4 682	8 519
2. Przychody odsetkowe	83	1 693	1 776	2 186
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	50	33	0
5. Pozostałe	0	1	1	1
II. Koszty funduszu	264	5 192	5 439	5 883
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	240	5 059	5 299	5 652
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	60	63	58
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	59	62	93
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	1	1	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	0	0	57
13. Pozostałe	1	13	14	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	264	5 192	5 439	5 883
V. Przychody z lokat netto	-181	1 234	1 053	4 823
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 167	14 310	15 477	3 694
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-1 463	-1 463	-1 873
z tytułu różnic kursowych	0	1 998	1 998	1 224
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	1 167	15 773	16 940	5 567
z wyceny lokat, w tym:	1 167	15 773	16 940	5 567
z tytułu różnic kursowych	-16	-2 231	-2 247	-3 587
VII. Wynik z operacji	986	15 544	16 530	8 517
A	828	12 430	13 258	7 119
E	158	2 948	3 106	1 386
V	0	176	176	12
S	0	-10	-10	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,47	22,06	23,46	12,62
A	1,43	21,39	22,81	12,14
E	1,77	27,90	29,40	15,66
V	0	11,92	11,92	0
S	0	-3,33	-3,33	0

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2013 do 31-12-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
1.	Zmiana wartości aktywów netto	-104	25 228	25 124	-20 875
2.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158 646	158 542	158 646	179 521
1.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	986	15 544	16 530	8 517
a)	przychody z lokat netto	-181	1 234	1 053	4 823
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-1 463	-1 463	-1 873
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 167	15 773	16 940	5 567
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	986	15 544	16 530	8 517
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 090	9 684	8 594	-29 392
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-14 553	155 116	140 563	117 378
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 463	-145 432	-131 969	-146 770
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-104	25 228	25 124	-20 875
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 542	183 770	183 770	158 646
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 086	164 833	164 509	169 942
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-4 719,930	34 530,445	29 810,515	-131 544,023
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-4 719,930	34 530,445	29 810,515	-131 544,023
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 747,372	548 130,144	554 877,516	447 997,638
E		5 491,977	510 513,755	516 005,732	429 410,745
A		1 255,395	19 848,405	21 103,800	18 586,893
V		0,000	14 762,427	14 762,427	0,000
S		0,000	3 005,557	3 005,557	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 467,305	513 599,696	525 067,001	579 541,661
A		11 159,673	509 977,827	521 137,500	574 993,146
E		307,632	3 621,869	3 929,501	2 449,148
V		0,000	0,000	0,000	2 099,367
S		0,000	0,000	0,000	0,000
c)	saldo zmian	-4 719,933	34 530,448	29 810,515	-131 544,023
A		-5 667,696	535,928	-5 131,768	-145 582,401
E		947,763	16 226,536	17 174,299	16 137,745
V		0,000	14 762,427	14 762,427	-2 099,367
S		0,000	3 005,557	3 005,557	0,000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	670 127,412	704 657,860	704 657,860	674 847,345
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 246 150,808	23 808 243,132	23 808 243,132	23 253 365,616
A		23 124 632,201	23 647 054,687	23 647 054,687	23 131 048,955
E		98 488,060	118 336,550	118 336,550	97 232,750
V		23 030,547	39 846,338	39 846,338	25 083,911
S		0,000	3 005,557	3 005,557	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 576 023,396	23 103 585,272	23 103 585,272	22 578 518,271
A		22 543 940,206	23 065 826,764	23 065 826,764	22 544 689,264
E		9 052,643	12 674,597	12 674,597	8 745,096
V		23 030,547	25 083,911	25 083,911	25 083,911
S		0,000	0,000	0,000	0,000
c)	saldo zmian	670 127,412	704 657,860	704 657,860	674 847,345
A		580 691,995	581 227,923	581 227,923	586 359,691
E		89 435,417	105 661,953	105 661,953	88 487,654
V		0,000	14 762,427	14 762,427	0,000

S		0.000	3 005.557	3 005.557	0.000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		13,70%	10,73%	10,94%	5,60%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		235,08	236,58	235,08	222,62
A		232,76	234,18	232,76	221,51
E		250,46	252,22	250,46	233,56
V		-	-	-	232,12
S		-	-	-	-
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		236,58	260,79	260,79	235,08
A		234,18	256,97	256,97	232,76
E		252,22	282,16	282,16	250,46
V		-	258,70	258,70	-
S		-	259,91	259,91	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		13,70%	10,73%	10,94%	5,60%
A		13,10%	10,21%	10,40%	5,08%
E		15,09%	12,45%	12,66%	7,24%
V		-	-	-	-
S		-	-	-	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		231,58	225,92	225,92	212,50
A		231,58	225,92	225,92	212,50
-data wyceny		2013.01.11	2013.04.18	2013.04.18	2012.06.05
E		249,34	244,56	244,56	226,01
-data wyceny		2013.01.11	2013.04.18	2013.04.18	2012.06.05
V		-	232,06	232,06	223,64
-data wyceny		-	2013.05.06	2013.05.06	2012.06.05
S		-	235,24	235,24	-
-data wyceny		-	2013.07.09	2013.07.09	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		253,10	295,89	295,89	250,84
A		235,18	270,01	270,01	234,13
-data wyceny		2013.01.03	2013.11.25	2013.11.25	2012.02.22
E		253,10	295,89	295,89	250,84
-data wyceny		2013.01.03	2013.11.25	2013.11.25	2012.12.27
V		-	271,56	271,56	245,7
-data wyceny		-	2013.11.25	2013.11.25	2012.02.22
S		-	272,48	272,48	-
-data wyceny		-	2013.11.25	2013.11.25	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		236,58	260,78	260,78	235,04
A		234,18	256,95	256,95	232,73
-data wyceny		2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
E		252,22	282,13	282,13	250,38
-data wyceny		2013.01.17	2013.12.30	2013.12.30	2012.12.28
V		-	258,68	258,68	-
-data wyceny		-	2013.12.30	2013.12.30	-
S		-	259,88	259,88	-
-data wyceny		-	2013.12.30	2013.12.30	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:		3,6%	3,1%	3,3%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		3,2%	3,1%	3,2%	3,3%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.					

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

#### 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 jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu 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 ujmują 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 Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach ra-

chunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 ujmują 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 Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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.

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

Przystługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

Subfundusz 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 godzinowej - 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 jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

### Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

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

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 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 Subfunduszu do odkupu.

1. 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 Subfunduszu do-

konywana 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. 4,

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. 4.

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

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

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

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową, 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 oszacowanej składnika lokat 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 nieróżniącej 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.

5. 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 Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz 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 Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 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 Subfunduszu 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. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do-tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-nowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, osza-cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, po-cząwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy za-stosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostat-niego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą sko-rygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy po-między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Sub-fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Sub-fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kon-trakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wysta-wionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogło-szonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jed-nostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istot-nych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowa-nych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier war-tościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Na-rodowy 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 re-lacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wy-liczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Ak-tywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostat-niego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Naro-dowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wy-ceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

### Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 8,17 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, osza-cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 odpowiednio 9,19 %). Występuje nie-pewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jed-nostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyzna-czone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2013 roku są możliwe do odzyskania.



## Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

### Nota nr 2 – Należności

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tytułu należności od Funduszu	14	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	2	2
Z tyt. dywidend	98	54
Pozostałe	8	8
Razem	122	64

### Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	527	-
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	385	323
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	23	67
Z tyt. rezerw, w tym:	551	461
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	530	450
Pozostałe zobowiązania	88	71
Razem	1 574	922

### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A. oraz w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 715 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 460 tys. zł.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	366 (PLN)	366
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		367

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	358 (PLN)	358
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		359

## Nota nr 5 – Ryzyka

### Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2013 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem		
wartości godziwej wynikającym	51 719/	43 102/
ze zmiany stopy procentowej	27,90 %	27,01 %

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi 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 Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	337/ 0,18 %	359/ 0,22 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 719/ 27,90 %	43 102/ 27,01 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	51 719/ 27,90 %	43 102/ 27,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	964/ 0,52 %	2 969/ 1,86 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	964/ 0,52 %	2 969/ 1,86 %
Należności	122/ 0,07 %	64/ 0,04 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	53 142/ 28,67 %	46 494/ 29,14 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

#### Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	51 719/ 27,90 %	43 102/ 27,01 %
- Skarb Państwa	51 719/ 27,90 %	43 102/ 27,01 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na war-

tość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

#### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz 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 Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu 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 Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

#### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 14 185 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 11 700 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

#### Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz 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 Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz 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 Subfunduszu.

#### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	5 024	20 832	11,24%

#### HUF

Kurs średni NBP – 0,013969

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	205 527	2 871	1,55%

#### CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	38 169	5 775	3,12%

#### USD

Kurs średni NBP – 3,012

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	4	13	0,01%

#### CAD

Kurs średni NBP – 2,8297

Rodzaj	Wartość w tys. CAD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	412	1 165	0,63%

#### TRY

Kurs średni NBP – 1,41220

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	1	1	0,00%

31 grudnia 2012 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, USD i CZK oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	2 554	10 441	6,55%

#### HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	325 034	4 543	2,85%

#### CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
SSkładniki lokat	65 344	10 651	6,68%

#### USD

Kurs średni NBP – 3,0996

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	0	1	0,00%

**TRY**

Kurs średni NBP – 1,7357

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	1	1	0,00

**Zrealizowane różnice kursowe**

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	0	1 998	1 998	1 224
Ujemne (z akcji)	0	0	0	0

**Niezrealizowane różnice kursowe**

Rodzaj	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-16	-2 231	-2 247	-3 587

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	0	-1 588	-1 588	-2 927
- różnice kursowe	0	1 998	1 998	1 224
Dłużne papiery wartościowe	0	125	125	1 054
Razem	0	-1 463	-1 463	-1 873

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

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

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	1 332	16 123	17 455	5 423
- różnice kursowe	-16	-2 231	-2 247	-3 587
Dłużne papiery wartościowe	-165	-350	-515	144
Razem	1 167	15 773	16 940	5 567

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

**Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

**Opłata za zarządzanie**

	od 01.01 2013 do 17.01 2013 (w tys. PLN)	od 18.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2013 do 31.12 2013 (w tys. PLN)	od 01.01 2012 do 31.12 2012 (w tys. PLN)
	240	5 059	5 299	5 652

**Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa****Wartość aktywów netto**

	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
WAN	183 770	158 646	179 521
A	149 356	136 484	162 136
E	29 814	22 162	16 898
V	3 819	-	487
S	781	-	-

**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
A	256,97	232,76	221,51
E	282,16	250,46	233,56
V	258,70	-	232,12
S	259,91	-	-

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

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

#### 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 jednostkowym.

#### 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 Subfunduszu (w zł).

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

W okresie objętych 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 Subfunduszu i ich zmian

W dniu 18 stycznia 2013 roku Legg Mason Strateg FIO został przekształcony w Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielony w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Dokonane przekształcenie dotyczyło formy prawnej działalności Legg Mason Strateg FIO i nie stanowi zagrożenia kontynuowania działalności inwestycyjnej Subfunduszu powstałego w wyniku przekształcenia.

Ostatnim publikowanym sprawozdaniem finansowym Legg Mason Strateg FIO podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres roczny kończący się 31 grudnia 2012 roku.

W związku z przekształceniem i zmianą osobowości prawnej Subfundusz sporządził sprawozdanie finansowe na dzień poprzedzający dzień przekształcenia czyli 17 stycznia 2013 roku. Sprawozdanie to nie podlegało obowiązkowemu badaniu i nie było przez biegłego rewidenta badane.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie dokonał wpisu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w tym Legg Mason Subfunduszem Strateg do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 831. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze otwarte podlegające przekształceniu, w tym Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia, zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- Legg Mason Parasol FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
- aktywa Legg Mason Strateg FIO stały się aktywami Legg Mason Parasol FIO wchodzącymi w skład aktywów Legg Mason Subfunduszu Strateg;
- zobowiązania Legg Mason Strateg FIO stały się zobowiązaniami Legg Mason Parasol FIO obciążającymi Legg Mason Subfundusz Strateg;
- jednostki uczestnictwa Legg Mason Strateg FIO stały się jednostkami uczestnictwa Legg Mason Subfunduszu Strateg;
- rejestry uczestników Legg Mason Strateg FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- rejestry aktywów Legg Mason Strateg FIO stały się subrejestrami Legg Mason Parasol FIO;
- Legg Mason Strateg FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Strateg obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:


- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2014 roku

Katowice, 7 kwietnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Strateg za okres od 18 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonego 7 kwietnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
 i Klientów Strategicznych  
  
 Krzysztof Anusiewicz

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa  
[www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl)

**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT