

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji FIO

Legg Mason Strateg FIO

Legg Mason Senior SFIO

Legg Mason Obligacji FIO

Legg Mason Pieniężny FIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

W pierwszym półroczu 2012 roku indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 8,55%. Lepiej zachowywały się spółki duże, szczególnie z sektora finansowego i surowcowego, mocniej reagujące na ilościowe luzowanie polityki pieniężnej, jakie miało miejsce w strefie euro na początku roku. W Europie, w tym również w Polsce, zaczęło się zacieśnianie polityki fiskalnej. W najbliższym czasie obniżony popyt konsumpcyjny oraz zakończenie inwestycji publicznych związane z wyczerpaniem budżetu spójnościowego Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie dynamiki PKB.

Dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych pierwsze półrocze 2012 roku było bardzo dobrym okresem. Początkowo ceny obligacji zyskiwały w wyniku efektu rozlania się nadpłynności sektora bankowego ze strefy euro po przeprowadzonych przez EBC operacjach LTRO (długoterminowych pożyczek dla banków). W tym czasie rentowności obligacji 10-letnich spadły z poziomu 5,9% do 5,5%. W drugim kwartale mieliśmy kontynuację trendu byka na polskich obligacjach pomimo majowej podwyżki stóp procentowych NBP o 25 punktów bazowych. Przyczyną pojawienia się popytu na polskie obligacje była z jednej strony ucieczka kapitału z obligacji państw peryferyjnych strefy euro, a z drugiej strony - rosnące oczekiwania spadków stóp procentowych w Polsce już pod koniec roku. Skutkowało to dalszym spadkiem rentowności rynkowych dla obligacji 10-letnich do poziomu 5,15%.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec czerwca 2012 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2011 r.) wyniosły dla funduszy o konstrukcji otwartej odpowiednio: 5,96% dla funduszu Legg Mason Akcji FIO, 1,93% dla funduszu Legg Mason Strateg FIO, 2,78% dla funduszu Legg Mason Senior SFIO. Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 2,48%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 4,66%, a dla Funduszu Korporacyjnego SFIO 2,23%. Dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO stopa zwrotu wyniosła 7,04%, co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączne aktywa funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wyniosły 3,081 miliarda złotych, wzrastając o 1,1% w porównaniu do końca ubiegłego roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo zaoferowało klientom indywidualnym, pragnącym inwestować na cele emerytalne kolejny, po Indywidualnym Koncie Emerytalnym (IKE), produkt emerytalny - Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE). W obu produktach (IKE i IKZE) została wprowadzona możliwość wyboru dwóch gotowych opcji inwestowania (dynamicznej lub zrównoważonej), tzw. „life cycle”, w których udział funduszy inwestujących w akcje oraz poziom ryzyka maleją wraz z wiekiem oszczędzającego.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. Priorytetem Legg Mason TFI SA pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy poprzez zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania i stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis

**LEGG MASON AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON AKCJI
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

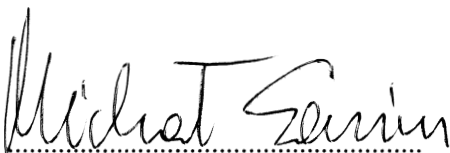
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

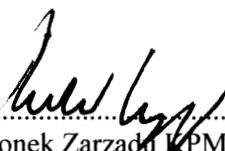
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, o łącznej wartości 1 101 606 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 165 534 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 65 969 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Akcji FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 2, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie,

albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zarządzania płynnością,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co naj-

mniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% swoich aktywów 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 Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów 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 Funduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu 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 poręczone 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 Funduszu.

11. Jeżeli lokaty Funduszu 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 Funduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”.
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 Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, 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 Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.
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 Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu. 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 Funduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
16. 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.

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 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 Funduszu 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 Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, 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 Funduszu.
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 Funduszu 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 Funduszu. W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. 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 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje 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 jednostek 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 jedno-

stek 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.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, E, S, V.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011		
	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	1 037 042	1 070 650	91,22	1 127 796	1 095 434	92,96
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	28 928	29 518	2,51	10	10	0,00
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 438	1 438	0,12	3 161	3 162	0,27
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	1 067 408	1 101 606	93,85	1 130 967	1 098 606	93,23

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			40 048 499		970 573	1 017 209	86,67
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 211	Słowacja	15 280	12 466	1,06
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	437 020	Polska	33 461	53 316	4,54
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 000	Polska	16 441	10 846	0,92
ELEKTRO-BUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 911	Polska	21 598	18 374	1,56
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 199	Polska	13	10	0,00
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 787	Polska	25 886	19 432	1,66
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 644 924	Polska	30 994	26 105	2,22
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 270	Polska	1 948	1 472	0,13
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 166	Polska	4 746	3 940	0,34
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 958	Polska	15 087	6 728	0,57
ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	740 718	Polska	54 236	60 443	5,15
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 400	Polska	5 531	4 770	0,41
INTER CARS. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	347 957	Polska	23 198	33 752	2,88
KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	401 719	Polska	10 314	58 249	4,96
KOELNER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 331	Polska	4 274	744	0,06
KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	526 949	Polska	28 640	38 046	3,24
KRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 550	Polska	5 571	6 415	0,55
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 003	Polska	4 520	4 963	0,42
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400 000	Polska	20 460	17 468	1,49

GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 726	Polska	11 044	8 307	0,71
LPP SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 020	Polska	3 860	25 989	2,21
MACROLOGIC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	140 178	Polska	5 684	4 324	0,37
BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 255 089	Polska	21 451	15 701	1,34
NETIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 217 155	Polska	4 918	13 081	1,11
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 641	Polska	5 079	5 329	0,45
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	535 221	Polska	67 950	81 086	6,91
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 744 755	Polska	65 651	53 358	4,55
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	706 449	Polska	39 967	19 569	1,67
PGNiG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 360	Polska	502	670	0,06
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 496 245	Polska	35 254	55 975	4,77
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 050 679	Polska	89 470	105 553	8,99
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284 054	Polska	13 676	3 636	0,31
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 144	Polska	11 806	18 213	1,55
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	317 632	Polska	110 926	106 089	9,04
QUMAK -SEKOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	843 008	Polska	13 119	8 228	0,70
RAFAKO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 676	Polska	489	1 789	0,15
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 531	Polska	7 262	6 200	0,53
STALPROFIL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	721 858	Polska	10 420	12 192	1,04
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	879 974	Polska	41 252	18 391	1,57
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 870 407	Polska	30 115	26 828	2,29
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	545 027	Polska	5 918	3 128	0,27
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 956 597	Polska	52 562	46 034	3,92

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			1 415 762		66 469	53 441	4,55
AS NORDECON INTERNATIONAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX Nordic Exchange Tallin Stock Exchange	200 000	Estonia	4 196	997	0,08
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	463 762	Austria	51 676	48 951	4,17
PANAVEZIO STATYBOS TRESTAS AB	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX Nordic Exchange Vilnius Stock Exchange	752 000	Litwa	10 597	3 493	0,30

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 nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							30 010	3 010	28 928	29 518	2,51
O terminie wykupu do 1 roku:							30 000	3 000	28 918	29 508	2,51
Bony skarbowe							30 000	3 000	28 918	29 508	2,51
BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012.12.19	Nie dotyczy	20 000	2 000	19 174	19 582	1,67
BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012.08.29	Nie dotyczy	10 000	1 000	9 744	9 926	0,84
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							10	10	10	10	0,00
Obligacje							10	10	10	10	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany							10	10	10	10	0,00
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmiennne 5,01%	10	10	10	10	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:						1 438	1 438	0,12
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe 4,5046%	1 371 439,59	1 371	1 371 608,82	0,12
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	stałe 4,038%	173 107,73	3	173 126,88	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	0,00%	593,00	0	593,00	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	0,00%	9,50	0	9,50	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0,00%	18 902,46	64	18 902,46	0,00

BILANS

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

Lp. Bilans	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	1 173 747	1 178 402
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263	232
2. Należności	11 170	57
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 708	79 507
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 070 660	1 095 444
akcje	1 070 650	1 095 434
dłużne papiery wartościowe	10	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 946	3 162
dłużne papiery wartościowe	29 508	0
depozyty	1 438	3 162
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 213	7 206
III. Aktywa netto	1 165 534	1 171 196
IV. Kapitał funduszu	1 361 552	1 433 183
1. Kapitał wpłacony	29 398 905	28 661 384
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 037 353	-27 228 201
V. Dochody zatrzymane	-229 633	-229 632
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-32 979	-55 478
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-196 654	-174 154
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 615	-32 355
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 165 534	1 171 196
Liczba jednostek uczestnictwa	3 718 824,438	3 961 364,259
A	3 593 943,061	3 847 365,619
E	63 442,305	54 372,140
S	16 186,992	16 186,992
V	45 252,080	43 439,508
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	313,41	295,65
A	312,80	295,23
E	331,36	310,06
S	328,27	307,48
V	331,49	311,28

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
I. Przychody z lokat	43 853	53 207	20 259
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42 178	50 469	18 967
2. Przychody odsetkowe	1 577	2 259	1 141
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	97	326	0
5. Pozostałe	1	153	151
II. Koszty funduszu	21 354	51 089	28 068
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 146	50 553	27 744
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	196	511	290
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
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	2	2	2
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	20
13. Pozostałe	10	23	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	21 354	51 089	28 068
V. Przychody z lokat netto	22 499	2 118	-7 809
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 470	-284 622	34 388

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-22 500	24 385	38 011
z tytułu różnic kursowych	2 481	4 890	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	65 970	-309 007	-3 623
z tytułu różnic kursowych	-6 701	7 489	889
VII. Wynik z operacji	65 969	-282 504	26 579
A	63 576	-275 365	25 386
E	1 190	-3 035	439
S	337	-982	157
V	866	-3 122	597
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,74	-71,31	5,88
A	17,69	-71,57	5,77
E	18,76	-55,81	9,20
S	20,82	-60,66	9,69
V	19,14	-71,87	10,31

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	-5 662	-385 218
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 171 196	1 556 414
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65 969	-282 504
a) przychody z lokat netto	22 499	2 118
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 500	24 385
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	65 970	-309 007
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 969	-282 504
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-71 631	-102 714
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	737 521	2 908 824
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-809 152	-3 011 538
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-5 662	-385 218
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 165 534	1 171 196
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 210 828	1 439 669
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-242 539,821	-371 255,165
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-242 539,821	-371 255,165
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 419 070,672	8 910 463,220
A	2 406 447,794	8 877 322,973
E	10 810,306	16 191,608
S	0,000	7,557
V	1 812,572	16 941,082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 661 610,493	9 281 718,385
A	2 659 870,352	9 252 152,847
E	1 740,141	3 126,047
S	0,000	7,557
V	0,000	26 431,934
c) saldo zmian	-242 539,821	-371 255,165
A	-253 422,558	-374 829,874
E	9 070,165	13 065,561
S	0,000	0,000
V	1 812,572	-9 490,852
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 718 824,438	3 961 364,259
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 129 072,529	84 710 001,857
A	86 702 067,658	84 295 619,864
E	69 983,626	59 173,320
S	113 292,563	113 292,563
V	243 728,682	241 916,110
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83 410 248,091	80 748 637,598
A	83 108 124,597	80 448 254,245
E	6 541,321	4 801,180
S	97 105,571	97 105,571
V	198 476,602	198 476,602

c) saldo zmian	3 718 824,438	3 961 364,259
A	3 593 943,061	3 847 365,619
E	63 442,305	54 372,140
S	16 186,992	16 186,992
V	45 252,080	43 439,508
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	12,08%	-17,70%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	295,65	359,23
A	295,23	358,89
E	310,06	370,48
S	307,48	368,14
V	311,28	374,59
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	313,41	295,65
A	312,80	295,23
E	331,36	310,06
S	328,27	307,48
V	331,49	311,28
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	12,08%	-17,70%
A	11,97%	-17,74%
E	13,81%	-16,31%
S	13,60%	-16,48%
V	13,06%	-16,90%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	285,65	288,05
A	285,65	288,05
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
E	302,23	300,48
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
S	299,46	298,22
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
V	302,50	302,51
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	346,93	394,43
A	328,34	376,89
-data wyceny	2011.03.16	2011.04.06
E	346,07	390,82
-data wyceny	2011.03.16	2011.04.06
S	343,05	388,15
-data wyceny	2011.03.16	2011.04.06
V	346,93	394,43
-data wyceny	2011.03.16	2011.04.06
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	313,44	295,65
A	312,83	295,23
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
E	331,37	310,06
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
S	328,28	307,48
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
V	331,51	311,28
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,5%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością

bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2012 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku akty-

wów 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 Funduszu następujących kryteriów:

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

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, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną 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 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 Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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 Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1)
– wartości godziwej określonej w ust. 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 ujawnione w pozycji „transakcje przy zobo-
wiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począw-
szy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej
ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej
stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów
wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu,
wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży,
metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprze-
daży, przy zastosowaniu 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 której Fundusz
wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-
dusz 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 Funduszu z tytułu wystawio-
nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-
ług wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi
w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogło-
szonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian
wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem warto-
ści jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w za-
kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się od-
powiednio 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 pol-
skiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego
średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Naro-
dowy Bank Polski,
3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub
denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank
Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w rela-
cji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyl-
czonego przez Narodowy Bank Polski.
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.
Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-
cych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu wed-
ług ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego
przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny
będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu
przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 7,80 % aktywów Funduszu
zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs usta-
lony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia,
oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
(na dzień 31 grudnia 2011 roku odpowiednio 7,02 %). Wystę-
puje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w spra-
wozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zos-
tałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek.
Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych
składników aktywów na dzień 30 czerwca 2012 roku są moż-
liwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	1	57
Z tyt. dywidend	11 169	0
Pozostałe należności	0	0
Razem:	11 170	57

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	3 804	263
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 013	3 189
Z tyt. rezerw, w tym:	3 343	3 652
- na wynagrodzenie Towarzystwa	3 312	3 586
Pozostałe zobowiązania	53	102
Razem	8 213	7 206

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 Fundusz 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 Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 2.490 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 4.650 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	263 (PLN)	263
Razem		263

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	232 (PLN)	232
Razem		232

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2011 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	90 216 / 7,68%	79 507 / 6,75%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	10 /0,00%	10 /0,00%

Ryzyko kredytowe

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263 / 0,02 %	232 / 0,02 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 718 / 5,17%	79 517 / 6,75%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	60 718 / 5,17%	79 517 / 6,75%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 946 / 2,63 %	3 162 / 0,27 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	29 508 / 2,51%	0 / 0,00%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 438 / 0,12 %	3 162 / 0,27 %
Należności	11 170 / 0,95 %	57 / 0,00 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	103 097 / 8,77 %	82 968 / 7,04 %

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu.

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 aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

Fundusz 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 Fundusz 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 2011 Fundusz nie zawiązywał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 60 708 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 79 507 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej,

na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2012.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2613

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	12 541	53 441	4,55 %

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4168

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	15 807	69 819	5,93 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	2 481	4 890	20
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	7 489	889
Ujemne (z akcji)	- 6 701	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	- 22 500	24 374	38 005
- różnice kursowe	2 481	4 890	20
Dłużne papiery wartościowe	0	11	6
Razem	- 22 500	24 385	38 011

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

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

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	65 970	-309 007	-3 623
- różnice kursowe	- 6 701	7 489	889
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	65 970	-309 007	-3 623

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

Nota nr 11 - Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla kategorii E 1,8% średniej wartości aktywów netto oraz dla kategorii S w wysokości 2% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
	21 146	50 553	27 744

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
WAN	1 165 534	1 171 196	1 556 414	1 329 319
A	1 124 198	1 135 839	1 515 325	1 286 139
E	21 022	16 858	15 303	9 177
S	5 314	4 977	5 959	6 658
V	15 000	13 522	19 827	27 345

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
JU	(w zł)	(w zł)	(w zł)	(w zł)
A	312,80	295,23	358,89	302,64
E	331,36	310,06	370,48	308,71
S	328,27	307,48	368,14	305,76
V	331,49	311,28	374,59	312,69

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia 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 Fundusz.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2011 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2011.

Zmiany w Bilansie

Pozycja	Jest	Było
Kapitał wpłacony	28 661 384	28 723 543
Kapitał wypłacony	-27 228 201	-27 290 360

Zmiany w Zestawieniu zmian w aktywach netto

Pozycja	Jest	Było
Zmiana kapitału wpłaconego	2 908 824	2 921 155
Zmiana kapitału wypłaconego	-3 011 538	-3 023 869

Zmiana prezentowanych danych spowodowana została zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego z tytułu transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa. Dotychczasowy sposób ujęcia transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa wpływał na jednoczesny wzrost kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego Funduszu o tę samą wartość, pomimo tego, iż transakcje te nie mają charakteru odkupienia i nabycia jednostek uczestnictwa. Z racji tego, transakcje transferów i zamian powinny być ujmowane jedynie w ramach kapitału wpłaconego. W związku z tym w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano stosownej korekty z tego tytułu. Korekta skutkowałą pomniejszeniem kapitału wpłaconego i wypłaconego o kwoty wynikające z transakcji transferów i zamian w porównywalnych danych finansowych Funduszu.

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

Na podstawie wniosku złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego planowane jest przekształcenie Funduszu w subfundusz funduszu inwestycyjnego otwartego. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania termin przekształcenia nie jest znany.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Katowice, dnia 29 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

**LEGG MASON STRATEG
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON STRATEG
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, o łącznej wartości 161 415 tys. zł
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 171 252 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 522 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Nazwa Funduszu

Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać nazwy skróconej „LM Strateg FIO”

W dniu 20 lipca 2011 roku uchwałą Zarządu Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zmieniona została nazwa oraz cel i polityka inwestycyjna Funduszu.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 1, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwesty-

cyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub

d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

- emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
- publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
- należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
- zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tytule czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4),

6) obligacje zamienne na akcje.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt. 5) „Lokaty Funduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie się zawierał w przedziale od 25% do 75%.
3. Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiąganie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa w poprzednim punkcie, Fundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów 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 Funduszu może ulec znacznemu zwiększeniu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów 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 Funduszu.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu 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 Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 6).
11. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu 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 Funduszu.
12. Jeżeli lokaty Funduszu 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 Funduszu.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Funduszu”.
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 Funduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, 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 Funduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.
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 Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Funduszu. 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 Funduszu. 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, fun-

doszu 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 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 Funduszu 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 Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, 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 Funduszu.
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 Funduszu 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 Funduszu.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. 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 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje 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,
- 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 nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek 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 jednego rejestru 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.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, V, E, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011		
	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	133 105	122 725	71,18	138 561	128 262	71,09
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	36 521	38 045	22,07	35 042	36 033	19,97
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Suma	170 452	161 597	93,73	174 248	164 940	91,42

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			4 801 126		95 573	88 008	51,05
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 076	Słowacja	1 598	1 519	0,88
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 409	Polska	2 615	2 769	1,61
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 171	Polska	1 094	2 231	1,29
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 711	Polska	27	27	0,02
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 579	Polska	693	553	0,32
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 789	Polska	699	661	0,38
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	689 649	Polska	3 201	2 738	1,59
MACROLOGIC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 291	Polska	974	749	0,43
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 349	Polska	1 336	803	0,47
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 800	Polska	10 873	10 272	5,96
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	401 000	Polska	8 931	7 795	4,52
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 078	Polska	3 686	2 523	1,46
PGNiG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 098	Polska	4 158	4 088	2,37
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	182 000	Polska	8 299	6 809	3,95
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	364 995	Polska	11 362	12 629	7,33
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 479	Polska	15 029	13 854	8,04
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 000	Polska	2 206	1 745	1,01
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	338 551	Polska	6 787	7 076	4,10
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	611 576	Polska	3 859	2 795	1,62
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200 002	Polska	1 794	1 148	0,67
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 523	Polska	6 352	5 224	3,03

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			625 459		37 532	34 717	20,13
BWT AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	25 302	Austria	1 993	1 366	0,79
C.A.T. Oil AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	100 000	Austria	4 293	2 128	1,23
TELEFONICA A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	199 378	Republika Czeska	10 517	12 773	7,41
CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	37 000	Republika Czeska	4 321	4 291	2,49
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 727	Austria	7 400	7 254	4,21
PANEVEZIO	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX Nordic Exchange					
STATYBOS		Vilnius Stock Exchange					
TRESTAS AB			184 052	Litwa	2 079	855	0,49
RICHTER	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 000	Węgry	6 929	6 050	3,51
GEDEON Nyrt.							

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 w tys."	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								28 106	36 521	38 045	22,07
O terminie wykupu do 1 roku								5 685	14 002	14 379	8,34
Obligacje								5 185	9 208	9 484	5,50
Aktywny rynek - rynek regulowany								5 050	4 858	5 119	2,97
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2013.04.25	Stale 5,25%	5 050	5 050	4 858	5 119	2,97
Nienotowane na rynku aktywnym								135	4 350	4 365	2,53
Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012.12.14	Zmienne 6,56 %	3 500	35	3 500	3 510	2,03
Seria DOM01			Dom								
281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Development S.A.	Polska	2012.11.28	Zmienne 7,09%	850	100	850	855	0,50
Bony skarbowe								500	4 794	4 895	2,84
BS191212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012.12.19	Nie dotyczy	5 000	500	4 794	4 895	2,84
O terminie wykupu powyżej 1 roku								22 421	22 519	23 666	13,73
Obligacje								22 421	22 519	23 666	13,73
Aktywny rynek - rynek regulowany								22 421	22 519	23 666	13,73
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2018.01.25	Zmienne 5,01%	2 091	2 091	2 088	2 118	1,23
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2013.10.24	Stale 5,00%	8 280	8 280	8 144	8 598	4,99
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2015.10.24	Stale 6,25%	5 410	5 410	5 658	5 905	3,43
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2017.10.25	Stale 5,25%	5 170	5 170	5 191	5 468	3,17
WS0429	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2029.04.25	Stale 5,75%	660	660	664	695	0,40
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska		2022.09.23	Stale 5,75%	810	810	774	882	0,51

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 ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty						826		827	0,48
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe 4,4762%	412 464,01	412	412 514,59	413	0,25
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	stałe 0,153%	19 379,57	3	19 379,65	3	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	0,00%	70 954,59	302	70 954,59	302	0,17
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	stałe 4,038%	7 271 543,73	108	7 272 348,09	108	0,06
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0%	322,24	1	322,24	1	0,00

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	3 745	2,17
PS0413	1 627	0,94
WZ0118	2 118	1,23

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2012	31-12-2011
I. Aktywa	172 404	180 420
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251	149
2. Należności	1 359	330
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 197	15 001
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 510	158 904
dłużne papiery wartościowe	28 785	30 642
akcje	122 725	128 262
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 087	6 036
dłużne papiery wartościowe	9 260	5 391
depozyty	827	645
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 152	899
III. Aktywa netto	171 252	179 521
IV. Kapitał funduszu	36 388	48 179
1. Kapitał wpłacony	5 359 893	5 327 725
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 323 505	-5 279 546
V. Dochody zatrzymane	144 671	141 182
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 172	-2 389
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 499	143 571
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 807	-9 840
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	171 252	179 521
Liczba jednostek uczestnictwa	753 148,063	806 391,368
A	670 073,102	731 942,092
E	80 975,594	72 349,909
V	2 099,367	2 099,367
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	227,38	222,62
A	225,77	221,51
E	240,46	233,56
V	237,78	232,12

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
I. Przychody z lokat	6 612	8 568	3 757
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 333	5 273	1 808
2. Przychody odsetkowe	1 142	3 293	1 947
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	136	0	0
5. Pozostałe	1	2	2
II. Koszty funduszu	3 051	8 124	4 103
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 958	7 248	3 912
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	79	202	109
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
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	4	2	2
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	641	67
13. Pozostałe	10	31	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	3 051	8 124	4 103
V. Przychody z lokat netto	3 561	444	-346
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-39	-20 824	4 576
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-72	2 839	1 313
z tytułu różnic kursowych	192	2 077	1 021
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33	-23 663	3 263
z tytułu różnic kursowych	-1 303	2 507	-441
VII. Wynik z operacji	3 522	-20 380	4 230
A	2 992	-18 951	3 763
E	518	-1 397	440
V	12	-32	27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,68	-25,27	4,74
A	4,47	-25,89	4,57
E	6,40	-19,31	6,60
V	5,72	-15,24	13,06

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	-8 269	-60 109
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179 521	239 630
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 522	-20 380
a) przychody z lokat netto	3 561	444
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-72	2 839
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33	-23 663
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 522	-20 380
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 791	-39 729
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	32 168	154 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 959	-194 194
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 269	-60 109
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	171 252	179 521
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	177 723	213 701
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-53 243,305	-167 581,882
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-53 243,305	-167 581,882
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	146 945,932	677 888,426
A	137 546,359	659 054,150
E	9 399,573	16 780,912
V	0,000	2 053,364
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	200 189,237	845 470,308
A	199 415,349	837 637,350
E	773,888	3 726,230
V	0,000	4 106,728
c) saldo zmian	-53 243,305	-167 581,882
A	-61 868,990	-178 583,200
E	8 625,685	13 054,682
V	0,000	-2 053,364
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	753 148,063	806 391,368
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 952 313,910	22 805 367,978
A	22 839 184,569	22 701 638,210
E	88 045,430	78 645,857
V	25 083,911	25 083,911

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 199 165,847	21 998 976,610
A	22 169 111,467	21 969 696,118
E	7 069,836	6 295,948
V	22 984,544	22 984,544
c) saldo zmian	753 148,063	806 391,368
A	670 073,102	731 942,092
E	80 975,594	72 349,909
V	2 099,367	2 099,367
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,30%	-9,52%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,62	246,03
A	221,51	245,50
E	233,56	253,65
V	232,12	254,65
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	227,38	222,62
A	225,77	221,51
E	240,46	233,56
V	237,78	232,12
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	4,30%	-9,52%
A	3,87%	-9,77%
E	5,94%	-7,92%
V	4,90%	-8,85%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	212,50	215,83
A	212,50	215,83
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
E	226,01	225,76
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
V	223,64	225,26
-data wyceny	2012.06.05	2011.08.10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	247,58	265,7
A	234,13	255,47
-data wyceny	2012.02.22	2011.04.06
E	247,58	265,36
-data wyceny	2012.02.22	2011.04.06
V	245,70	265,7
-data wyceny	2012.02.22	2011.04.06
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	227,39	222,62
A	225,78	221,51
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
E	240,46	233,56
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
V	237,78	232,12
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,5%	3,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,3%	3,4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie do-

stępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

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

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2012 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. O rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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 Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- 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 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 uwzględnienie 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 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 Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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 Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz 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 Funduszu 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 fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 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 ob-

cych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 11,18 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 11,66 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2012 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	302
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	1
Z tyt. dywidend	1 349	16
Pozostałe	10	11
Razem	1 359	330

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	204	114
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	423	194
Z tyt. rezerw, w tym:	485	553
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	472	540
Pozostałe zobowiązania	40	38
Razem	1 152	899

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 Fundusz 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 Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 638 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.376 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	250 (PLN)	250
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		251

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	148 (PLN)	148
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		149

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp

procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

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

	30-06-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2011 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	40 759/ 23,64 %	39 122/ 21,68 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	6 483/ 3,76 %	11 912/ 6,60 %

Ryzyko kredytowe

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251/ 0,15 %	149/ 0,08 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	37 982/ 22,03 %	45 643/ 25,30 %
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	37 982/ 22,03 %	45 643/ 25,30 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 087/ 5,85 %	6 036/ 3,35 %
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	10 087/ 5,85 %	6 036/ 3,35 %
Należności	1 359/ 0,79 %	330/ 0,18 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	49 679/ 28,82 %	52 158/ 28,91 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	47 242/ 27,40 %	51 034/ 28,29 %
– Skarb Państwa	42 877/ 24,87 %	45 643/ 25,30 %

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 Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. Ry-

zyko 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 Funduszu.

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 Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 9 197 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 15 001 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w USD, EUR, HUF 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 30 czerwca 2012 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2613

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	2 794	11 905	6,91%

HUF

Kurs średni NBP – 0,014784

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	416 531	6 158	3,57%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1664

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	102 565	17 067	9,90%

USD

Kurs średni NBP – 3,3885

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,8655

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF 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 2011 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4168

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	3 271	14 447	8,01%

HUF

Kurs średni NBP – 0,014196

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	376 233	5 341	2,96%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1711

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	105 465	18 045	10,00%

USD

Kurs średni NBP – 2,7517

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,7835

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	192	2 077	1 021
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	2 507	0
Ujemne (z akcji)	-1 303	0	-441

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-347	1 324	824
– różnice kursowe	192	2 077	1 021
Dłużne papiery wartościowe	275	1 515	489
Razem	-72	2 839	1 313

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

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

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-83	-22 355	3 705
– różnice kursowe	-1 303	2 507	-441
Dłużne papiery wartościowe	116	-1 308	-442
Razem	33	-23 663	3 263

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,5%, natomiast dla

jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
	2 958	7 248	3 912

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

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
WAN	171 252	179 521	239 630	295 317
A	151 282	162 136	223 532	283 610
E	19 471	16 898	15 040	10 733
V	499	487	1 058	974

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30.06.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)	31.12.2009 (w zł)
A	225,77	221,51	245,50	228,53
E	240,46	233,56	253,65	233,14
V	237,78	232,12	254,65	234,66

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia 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 Fundusz.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2011 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2011.

Zmiany w Bilansie

Pozycja	Jest	Było
Kapitał wpłacony	5 327 725	5 343 852
Kapitał wypłacony	-5 279 546	-5 295 673

Zmiany w Zestawieniu zmian w aktywach netto

Pozycja	Jest	Było
Zmiana kapitału wpłaconego	154 465	157 978
Zmiana kapitału wypłaconego	-194 194	-197 707

Zmiana prezentowanych danych spowodowana została zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego z tytułu transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa. Dotychczasowy sposób ujęcia transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa wpływał na jednoczesny wzrost kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego Funduszu o tę samą wartość, pomimo tego, iż transakcje te nie mają charakteru odkupienia i nabycia jednostek uczestnictwa. Z racji tego, transakcje transferów i zamian powinny być ujmowane jedynie w ramach kapitału wpłaconego. W związku z tym w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano stosownej korekty z tego tytułu. Korekta skutkowałą pomniejszeniem kapitału wpłaconego i wypłaconego o kwoty wynikające z transakcji transferów i zamian w porównywalnych danych finansowych Funduszu.

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

Od dnia 20 lipca 2011 roku zmianie uległy cel inwestycyjny oraz polityka inwestycyjna. Szczegółowe informacje zostały zawarte we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Na podstawie wniosku złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego planowane jest przekształcenie Funduszu w subfundusz funduszu inwestycyjnego otwartego. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania termin przekształcenia nie jest znany.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Katowice, dnia 29 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Strateg 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

**LEGG MASON SENIOR
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON SENIOR
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

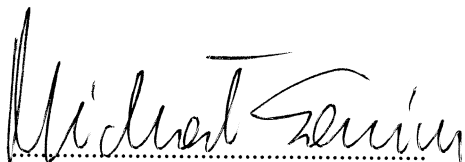
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

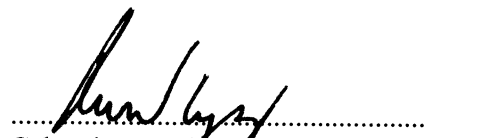
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



.....
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku o łącznej wartości 995 923 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 015 377 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 32 584 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Senior SFIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być:

- 1) osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
- 2) pracownicze fundusze emerytalne,
- 3) pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe (Dz. U. nr 161, poz. 1106 z późn. zm.),
- 4) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
- 5) zakłady ubezpieczeń,
- 6) towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
- 7) pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
- 8) zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
- 9) Bank Handlowy w Warszawie SA,
- 10) osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
- 11) pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
- 12) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
- 13) osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
- 14) pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
- 15) pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
- 16) osoby prawne,
- 17) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający ak-

cje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,

- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.
- Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, spraw-

nego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu 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.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu 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 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. 2009 nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zwanej później ustawą o rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Fundu-

szy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. 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 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półroczne poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje 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 § 39 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 41 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 § 56 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek 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 § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 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 § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, V, E oraz S.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011		
	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	221 266	252 881	24,74	219 500	243 147	23,98
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	23 771	23 774	2,33	14 866	14 867	1,47
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	938 627	995 923	97,44	956 516	1 004 542	99,07

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					tys.	w tys.	
Razem akcje:			10 919 595		204 000	235 552	23,04
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 053	Słowacja	22	21	0,00
ZAKŁADY AZOTOWE w TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 346	Polska	692	1 647	0,16
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 911	Polska	2 226	3 771	0,37
BRE BANK SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 753	Polska	2 707	2 599	0,25
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 779	Polska	9 014	7 769	0,76
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 374	Polska	139	907	0,09
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 291	Polska	5 113	3 954	0,39

ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 804	Polska	2 368	2 203	0,22
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 432	Polska	986	818	0,08
BANK HANDLOWY w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 114	Polska	3 299	2 756	0,27
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 701	Polska	2 698	5 116	0,50
ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 650	Polska	2 721	5 031	0,49
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 957	Polska	5 258	5 068	0,50
KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	129 012	Polska	2 928	18 707	1,83
KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 222	Polska	2 509	3 915	0,38
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 916	Polska	2 619	2 707	0,26
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 793 832	Polska	8 341	7 121	0,70
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 495	Polska	2 405	1 744	0,17
BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	466 036	Polska	2 353	1 720	0,17
NETIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	449 833	Polska	1 070	2 654	0,26
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 000	Polska	2 624	2 753	0,27
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 067	Polska	18 104	22 432	2,19
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	732 135	Polska	17 541	14 233	1,39
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 251	Polska	4 251	4 245	0,42
PGNiG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 997 022	Polska	8 905	8 288	0,81
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	475 904	Polska	12 968	17 804	1,74
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	780 056	Polska	22 152	26 990	2,64
Z. Ch. POLICE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	260 919	Polska	1 296	2 661	0,26
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 064	Polska	2 633	4 758	0,47

PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 519	Polska	31 654	31 569	3,09
QUMAK-SEKOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 906	Polska	1 822	1 278	0,12
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 746	Polska	2 142	1 885	0,18
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 878	Polska	5 368	4 930	0,48
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 276 963	Polska	6 854	5 836	0,57
TELFORCEONE SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 492	Polska	1 087	70	0,01
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	359 162	Polska	5 131	5 592	0,55

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			159 246		17 266	17 329	1,70
CEZ A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	66 985	Republika Czeska	8 664	7 768	0,76
MOL Nyrt.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 989	Węgry	678	1 202	0,12
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	57 272	Austria	6 246	6 045	0,59
STRABAG SE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 000	Austria	1 678	2 314	0,23

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 w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								648 508	693 590	719 268	70,37
O terminie wykupu do 1 roku:								219 957	261 314	266 047	26,03
Obligacje								216 957	232 062	236 268	23,12
Aktywny rynek - rynek regulowany								216 512	214 978	219 082	21,44
OK1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2012.10.25	Zerokuponowa	13 970	13 970	12 597	13 767	1,35
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.04.25	Stale 5,25%	202 542	202 542	202 381	205 315	20,09
Nienotowane na rynku aktywnym								445	17 084	17 186	1,68
Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012.12.14	Zmienne 6,56%	11 500	115	11 500	11 533	1,13
Seria	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2012.11.28	Zmienne 7,09%	2 550	300	2 550	2 566	0,25
DOM01 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	2012.12.16	Zmienne 5,2285%	3 000	30	3 034	3 087	0,30
Seria D	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy		Polska			3 000	3 000	29 252	29 779	2,91
Bony Skarbowe											
BS290812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2012.08.29	Nie dotyczy	30 000	3 000	29 252	29 779	2,91
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								428 551	432 276	453 221	44,34
Obligacje								428 551	432 276	453 221	44,34
Aktywny rynek - rynek regulowany								428 551	432 276	453 221	44,34
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 5,01%	32 151	32 151	32 100	32 572	3,19
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.10.24	Stale 5,00%	149 720	149 720	149 165	155 477	15,21
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.10.24	Stale 6,25%	112 290	112 290	117 433	122 563	11,99
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	107 260	107 260	107 770	113 440	11,10
WS0429	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029.04.25	Stale 5,75%	10 080	10 080	9 525	10 609	1,04
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022.09.23	Stale 5,75%	17 050	17 050	16 283	18 560	1,81

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca
(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 ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
Razem depozyty					23 771	23 771	23 774	2,33	
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	Stale 4,5%	20 600 000,00	20 600	20 602 539,41	20 602	2,02
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	Stale 4,2%	2 907 227,60	2 907	2 907 562,09	2 908	0,28
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR	Stale 0,008%	61 630,84	263	61 630,86	263	0,03
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	HUF	Stale 3,275%	66 898,00	1	66 904,00	1	0,00

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2012	31-12-2011
I. Aktywa	1 022 090	1 014 032
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	238	246
2. Należności	2 421	43
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	23 508	9 201
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	925 184	924 664
dłużne papiery wartościowe	672 303	681 517
akcje	252 881	243 147
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70 739	79 878
dłużne papiery wartościowe	46 965	65 011
depozyty	23 774	14 867
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 713	3 236
III. Aktywa netto	1 015 377	1 010 796
IV. Kapitał funduszu	684 622	712 625
1. Kapitał wpłacony	8 105 375	7 885 411
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 420 753	-7 172 786
V. Dochody zatrzymane	291 304	261 617
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	149 350	133 227
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	141 954	128 390
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	39 451	36 554
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 015 377	1 010 796
Liczba jednostek uczestnictwa	3 641 342,284	3 753 380,242
A	923 556,372	1 104 476,899
E	2 636 415,648	2 554 626,757
S	19 904,459	19 904,459
V	61 465,805	74 372,127
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	278,85	269,30
A	265,11	257,94
E	283,61	274,13
S	277,18	267,65
V	281,64	272,64

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
II. Przychody z lokat	24 267	38 797	17 803
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 440	9 865	2 987
2. Przychody odsetkowe	15 823	28 800	14 746
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	66	6
5. Pozostałe	2	66	64
II. Koszty funduszu	8 144	17 723	9 069
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 026	17 482	8 945
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	110	231	118
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
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	3	2	2
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	0
13. Pozostałe	5	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	8 144	17 723	9 069
V. Przychody z lokat netto	16 123	21 074	8 734
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 461	-45 178	10 206
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 564	25 127	22 187
z tytułu różnic kursowych	0	339	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 897	-70 305	-11 981
z tytułu różnic kursowych	-490	1 452	514
VII. Wynik z operacji	32 584	-24 104	18 940
A	7 306	-10 909	4 890
E	24 484	-12 692	13 470
S	190	-62	138
V	604	-441	442
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,95	-6,42	4,81
A	7,91	-9,88	3,52
E	9,29	-4,97	5,51
S	9,55	-3,11	6,93
V	9,83	-5,93	5,30

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	4 581	-98 884
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 010 796	1 109 680
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	32 584	-24 104
a) przychody z lokat netto	16 123	21 074
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 564	25 127
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 897	-70 305
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 584	-24 104
4 Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-28 003	-74 780
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	219 964	615 910
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-247 967	-690 690
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 581	-98 884
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 015 377	1 010 796
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 025 004	1 059 407
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-112 037,958	-294 053,468
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-112 037,958	-294 053,468
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	831 008,431	2 354 231,204
A	663 027,246	2 032 432,877
E	156 173,646	300 206,547
S	0,000	20,125
V	11 807,539	21 571,655
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	943 046,389	2 648 284,672
A	843 947,773	2 329 064,763
E	74 384,755	79 452,836
S	0,000	210 477,459
V	24 713,861	29 289,614
c) saldo zmian	-112 037,958	-294 053,468
A	-180 920,527	-296 631,886
E	81 788,891	220 753,711
S	0,000	-210 457,334
V	-12 906,322	-7 717,959
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 641 342,284	3 753 380,242
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 384 520,781	35 553 512,350
A	32 653 426,808	31 990 399,562
E	3 195 575,501	3 039 401,855
S	362 992,887	362 992,887
V	172 525,585	160 718,046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 743 178,497	31 800 132,108
A	31 729 870,436	30 885 922,663
E	559 159,853	484 775,098
S	343 088,428	343 088,428
V	111 059,780	86 345,919
c) saldo zmian	3 641 342,284	3 753 380,242
A	923 556,372	1 104 476,899
E	2 636 415,648	2 554 626,757
S	19 904,459	19 904,459
V	61 465,805	74 372,127
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7,13%	-1,78%
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	269,30	274,17
A	257,94	266,09
E	274,13	279,09
S	267,65	271,94
V	272,64	278,42
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	278,85	269,30
A	265,11	257,94
E	283,61	274,13
S	277,18	267,65
V	281,64	272,64

3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	7,13%	-1,78%
	A	5,59%	-3,06%
	E	6,95%	-1,78%
	S	7,16%	-1,58%
	V	6,64%	-2,08%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	257,46	255,11
	A	257,46	255,11
	-data wyceny	2012.01.09	2011.09.23
	E	273,85	270,06
	-data wyceny	2012.01.09	2011.08.10
	S	267,39	263,47
	-data wyceny	2012.01.09	2011.08.10
	V	272,35	268,90
	-data wyceny	2012.01.09	2011.09.23
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	284,54	285,67
	A	267,01	271,03
	-data wyceny	2012.03.15	2011.05.02
	E	284,54	285,67
	-data wyceny	2012.03.15	2011.06.07
	S	277,93	278,60
	-data wyceny	2012.03.15	2011.06.07
	V	282,82	284,62
	-data wyceny	2012.03.15	2011.06.07
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	278,83	269,30
	A	265,10	257,94
	-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
	E	283,59	274,13
	-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
	S	277,16	267,65
	-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
	V	281,62	272,64
	-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,6%	1,7%
1	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,6%	1,7%
2	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

dzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2012 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. O rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia,

za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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 Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- 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 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 uwzględnienie 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 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 Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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 Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz 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 Funduszu 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 fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 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 Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 11,18 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 11,66 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2012 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	5	0
Z tyt. dywidend	2 416	43
Razem	2 421	43

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	780
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2 919	238
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	2 262	654
Z tyt. rezerw, w tym:	1 335	1 450
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1 317	1 421
Pozostałe	197	114
Razem	6 713	3 236

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Na dzień bilansowy Fundusz 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 Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 19.342 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 21.439 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku (w tys. zł)

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	238 (PLN)	238
Razem		238

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku (w tys. zł)

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	246 (PLN)	246
Razem		246

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2011 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	693 018/ 67,80 %	703 292/ 69,36 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	49 758/ 4,87 %	52 437/ 5,17 %

Ryzyko kredytowe

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	238/ 0,02 %	246/ 0,02 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	695 811/ 68,08 %	690 718/ 68,12 %
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	695 811/ 68,08 %	690 718/ 68,12 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70 739/ 6,92 %	79 878/ 7,88 %
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	29 779/ 2,91 %	44 825/ 4,42 %
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	40 960/ 4,01 %	35 053/ 3,46 %
Należności	2 421/ 0,24 %	43/ 0,00 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	769 209/ 75,26 %	770 885/ 76,02 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	742 776/ 72,67 %	755 729/ 74,53 %
– Skarb Państwa	725 590/ 70,99 %	735 543/ 72,54 %

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 Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. 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 Funduszu. 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 Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 23

508 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 9 201 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Fundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2012 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2613

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	2 024	8 622	0,84 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,014784

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	81 371	1 203	0,12 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1664

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	46 683	7 768	0,76 %

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4168

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	2 006	8 859	0,87 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,014196

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	86 574	1 229	0,12 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1711

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	52 648	9 008	0,89 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	339	0
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	1 452	514
Ujemne (z akcji)	-490	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	0	19 892	20 134
– różnice kursowe	0	339	0
Dłużne papiery wartościowe	13 564	5 235	2 053
Razem	13 564	25 127	22 187

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

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

Rodzaj	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	7 966	-70 730	-11 258
– różnice kursowe	-490	1 452	514
Dłużne papiery wartościowe	-5 069	425	-723
Razem	2 897	-70 305	-11 981

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E

w wysokości 1,2%, dla jednostek kategorii V w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, a dla jednostek kategorii S w wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
	8 026	17 482	8 945

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
WAN	1 015 377	1 010 796	1 109 680	944 065
A	244 846	284 893	372 827	332 553
E	747 703	700 298	651 353	537 574
S	5 517	5 328	62 644	62 205
V	17 311	20 277	22 856	11 733

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
A	265,11	257,94	266,09	246,89
E	283,61	274,13	279,09	255,76
S	277,18	267,65	271,94	248,51
V	281,64	272,64	278,42	255,73

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia 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 Fundusz.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2011 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2011.

Zmiany w Bilansie

Pozycja	Jest	Było
Kapitał wpłacony	7 885 411	8 241 585
Kapitał wypłacony	-7 172 786	-7 528 960

Zmiany w Zestawieniu zmian w aktywach netto

Pozycja	Jest	Było
Zmiana kapitału wpłaconego	615 910	622 380
Zmiana kapitału wypłaconego	-690 690	-697 160

Zmiana prezentowanych danych spowodowana została zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego z tytułu transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa. Dotychczasowy sposób ujęcia transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa wpływał na jednoczesny wzrost kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego Funduszu o tę samą wartość, pomimo tego, iż transakcje te nie mają charakteru odkupienia i nabycia jednostek uczestnictwa. Z racji tego, transakcje transferów i zamian powinny być ujmowane jedynie w ramach kapitału wpłaconego. W związku z tym w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano stosownej korekty z tego tytułu. Korekta skutkowałą pomniejszeniem kapitału wpłaconego i wypłaconego o kwoty wynikające z transakcji transferów i zamian w porównywalnych danych finansowych Funduszu.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SKK D 23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562

Min

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.

**LEGG MASON OBLIGACJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON OBLIGACJI
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

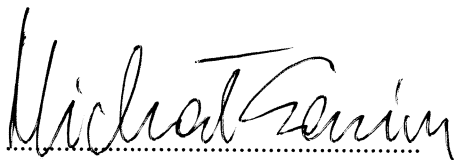
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

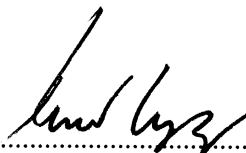
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 grudnia 2012 roku, o łącznej wartości 148 899 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 148 555 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 030 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Nazwa Funduszu

Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Obligacji FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFI 3, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 6, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Meksyk, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Norwegia, Islandia,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank

Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub

d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

- emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
- publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
- należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
- zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tytule czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Funduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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, państwo członkowskie, 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.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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 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. 2009 nr 152, poz. 1223, 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. 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 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje 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 § 41 Statutu Funduszu („Statut”),
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których kwota wpłaty do 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 § 58 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek 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 § 41 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 58 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 § 41 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 58 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, E oraz V, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa kategorii S.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011		
	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	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Statki morskie						
Suma	141 003	148 899	99,76	117 846	120 432	99,80

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

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 w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								136 430	134 912	142 807	95,68
O terminie wykupu poniżej 1 roku								38 480	38 328	38 715	25,94
Obligacje								38 480	38 328	38 715	25,94
Aktywny rynek - rynek regulowany								38 480	38 328	38 715	25,94
OK1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2012.10.25	Zerokuponowa	10 330	10 330	10 005	10 180	6,82
PS0413	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.04.25	Stale 5,25%	28 150	28 150	28 323	28 535	19,12
O terminie wykupu powyżej 1 roku								97 950	96 584	104 092	69,74
Obligacje								97 950	96 584	104 092	69,74
Aktywny rynek - rynek regulowany								97 950	96 584	104 092	69,74
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.10.24	Stale 5,00%	5 180	5 180	5 212	5 379	3,60
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.10.25	Stale 6,25%	11 310	11 310	11 828	12 345	8,27
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	29 100	29 100	29 181	30 777	20,62
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.10.25	Stale 5,50%	8 560	8 560	8 462	9 165	6,14
DS1020	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020.10.25	Stale 5,25%	26 410	26 410	25 258	27 702	18,56
WS0429	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029.04.25	Stale 5,75%	5 710	5 710	5 791	6 010	4,03
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022.09.23	Stale 5,75%	11 680	11 680	10 852	12 714	8,52

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

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. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					6 091 357,68	6 091 357,68	6 092 109,34	4,08
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 4.5046%	6 091 357,68	6 091 357,68	6 092 109,34	4,08

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	4 862	3,25
WS0922	2 721	1,82
DS1019	2 141	1,43

BILANS

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

Lp. Bilans	30.06.2012	31.12.2011
I. Aktywa	149 257	120 680
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240	146
2. Należności	118	102
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 807	117 553
dłużne papiery wartościowe	142 807	117 553
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 092	2 879
depozyty	6 092	2 879
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	702	340
III. Aktywa netto	148 555	120 340
IV. Kapitał funduszu	19 648	-2 537
1. Kapitał wpłacony	2 890 544	2 835 862
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 870 896	-2 838 399
V. Dochody zatrzymane	124 817	122 082
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	110 932	108 892
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 885	13 190
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 090	795
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	148 555	120 340
Liczba jednostek uczestnictwa	613 892,476	520 709,740
A	565 082,476	498 276,814
E	27 647,591	22 432,926
V	21 162,409	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	241,99	231,11
A	241,66	230,87
E	248,51	236,45
V	242,17	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
I. Przychody z lokat	3 057	5 401	2 691
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 057	5 400	2 691
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty funduszu	1 017	1 830	901
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	978	1 759	865
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	30	58	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
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	4	2	2
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	0
13. Pozostałe	5	11	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	1 017	1 830	901
V. Przychody z lokat netto	2 040	3 571	1 790
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 990	17	-54
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	695	2 039	1 386
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 295	-2 022	-1 440
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	6 030	3 588	1 736
A	5 647	3 414	1 651
E	298	174	85
V	85	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9,82	6,89	3,52
A	9,99	6,85	3,47
E	10,78	7,75	4,67
V	4,02	-	-

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	28 215	-6 928
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120 340	127 268
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 030	3 588
a) przychody z lokat netto	2 040	3 571
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	695	2 039
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 295	-2 022
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 030	3 588
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	22 185	-10 516
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 682	76 254
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-32 497	-86 770
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 215	-6 928
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	148 555	120 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	133 032	117 906
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	93 182,736	-47 967,452
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	93 182,736	-47 967,452
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	229 917,039	337 314,453
A	187 248,149	328 555,617
E	5 455,136	8 758,836
V	37 213,754	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	136 734,303	385 281,905
A	120 442,487	384 072,769
E	240,471	1 209,136
V	16 051,345	0,000
c) saldo zmian	93 182,736	-47 967,452
A	66 805,662	-55 517,152
E	5 214,665	7 549,700
V	21 162,409	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	613 892,476	520 709,740
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 931 147,461	15 701 230,422
A	15 836 580,188	15 649 332,039
E	29 973,652	24 518,516
V	64 593,621	27 379,867
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 317 254,985	15 180 520,682
A	15 271 497,712	15 151 055,225
E	2 326,061	2 085,590
V	43 431,212	27 379,867
c) saldo zmian	613 892,476	520 709,740
A	565 082,476	498 276,814
E	27 647,591	22 432,926
V	21 162,409	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	9,47%	3,27%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231,11	223,80
A	230,87	223,70
E	236,45	227,27
V	-	-
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	241,99	231,11
A	241,66	230,87
E	248,51	236,45
V	242,17	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	9,47%	3,27%
A	9,40%	3,21%
E	10,26%	4,04%
V	-	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	230,11	220,49
A	230,11	220,49
-data wyceny	2012.01.05	2011.01.31
E	235,70	224,15
-data wyceny	2012.01.05	2011.01.31

V	234,03	-
-data wyceny	2012.01.30	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	248,51	237,26
A	241,66	232,24
-data wyceny	2012.06.30	2011.09.07
E	248,51	237,26
-data wyceny	2012.06.30	2011.09.07
V	242,17	-
-data wyceny	2012.06.30	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	241,97	231,11
A	241,64	230,87
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
E	248,48	236,45
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
V	242,14	-
-data wyceny	2012.06.29	-
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,54%	1,55%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,48%	1,49%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,05%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego

dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2012 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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 Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodnie,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- 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, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości 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 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 Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
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 Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – do tychczasowa 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz 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 Funduszu 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 fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 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 Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w sko-

rygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 4,08 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2011 roku odpowiednio 2,39 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2012 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	118	102
Razem	118	102

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	304	113
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	176	55
Z tyt. rezerw, w tym:	183	163
- na wynagrodzenie Towarzystwa	178	153
Pozostałe zobowiązania	39	9
Razem	702	340

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 Fundusz posiadał depozyty bankowe, które

są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Na dzień 30 czerwca 2012 Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 5.593 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 3.510 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	240 (PLN)	240

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	146 (PLN)	146

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem		
wartości godziwej wynikającym	142 807/	117 553/
ze zmiany stopy procentowej	95,68 %	97,41 %

Ryzyko kredytowe

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

Fundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec ban-

ków 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

W działalności Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240/ 0,16 %	146/ 0,12 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 807/ 95,68 %	117 553/ 97,41 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	142 807/ 95,68 %	117 553/ 97,41 %

Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	6 092/ 4,08%	2 879/ 2,39%
Należności	118/ 0,08%	102/ 0,08%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	149 257/ 100,00 %	120 680/ 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	142 807/ 95,68 %	117 553/ 97,41 %
- Skarb Państwa	142 807/ 95,68 %	117 553/ 97,41 %

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 Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

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

Fundusz 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 ry-

zyko, iż Fundusz 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 2011 Fundusz nie zawierał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	695	2 039	1 386

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

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

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	3 295	-2 022	-1 440

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto, a dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 1,0% średniej wartości aktywów netto.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
	978	1 759	865

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
WAN	148 555	120 340	127 268	134 119
A	136 560	115 036	123 886	132 186
E	6 871	5 304	3 382	1 933
V	5 124	0	0	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)	31.12.2009 (w zł)
JU				
A	241,66	230,87	223,70	211,46
E	248,51	236,45	227,27	213,58
V	242,17	-	-	-

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia 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 Fundusz.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2011 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2011

Zmiany w Bilansie

Pozycja	Jest	Było
Kapitał wpłacony	2 835 862	2 842 944
Kapitał wypłacony	-2 838 399	-2 845 481

Zmiany w Zestawieniu zmian w aktywach netto

Pozycja	Jest	Było
Zmiana kapitału wpłaconego	76 254	76 981
Zmiana kapitału wypłaconego	-86 770	-87 497

Zmiana prezentowanych danych spowodowana została zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego z tytułu transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa. Dotychczasowy sposób ujęcia transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa wpływał na jednoczesny wzrost kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego Funduszu o tę samą wartość, pomimo tego, iż transakcje te nie mają charakteru odkupienia i nabycia jednostek uczestnictwa. Z racji tego, transakcje transferów i zamian powinny być ujmowane jedynie w ramach kapitału wpłaconego. W związku z tym w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano stosownej korekty z tego tytułu. Korekta skutkowałą pomniejszeniem kapitału wpłaconego i wypłaconego o kwoty wynikające z transakcji transferów i zamian w porównywalnych danych finansowych Funduszu.

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

Na podstawie wniosku złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego planowane jest przekształcenie Funduszu w subfundusz funduszu inwestycyjnego otwartego. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania termin przekształcenia nie jest znany

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Katowice, dnia 29 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Obligacji 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 pożyczek z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
 Departament Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
 T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
 KRS 5459
 Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
 Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

**LEGG MASON PIENIĘŻNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
LEGG MASON PIENIEŻNY
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

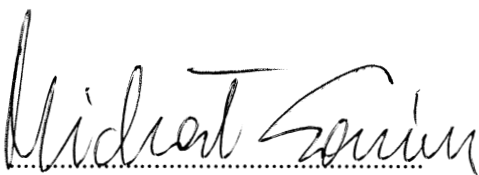
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

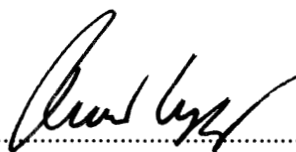
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Członek Zarządu KPMG Audyt Sp.
z o.o., komplementariusza spółki KPMG
Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Richard Cysarz

29 sierpnia 2012 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, o łącznej wartości 241 855 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 265 406 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 058 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Nazwa Funduszu

Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Pieniężny FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfi 4, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

1. Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych poniżej Fundusz lokuje do 100% swych aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych zwaną dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów Uczestników Funduszu.

2. Poza zasadami, o których mowa w ust. 1, aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 4 i 6, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 2, pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności

oraz są:

- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tytule czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
4. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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, 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.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu 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 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. 2009 nr 152, poz. 1223, 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. 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 2012 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat i bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i półrocze poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finan-

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje 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 § 36 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 § 38 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 § 53 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek 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 posia-

danych 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 § 36 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 53 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 § 36 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 53 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, E oraz V natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa kategorii S.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2012			31-12-2011		
	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
AAkcje	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	4 750	4 804	1,80	6 750	6 851	2,79
Dłużne papiery wartościowe	234 053	235 952	88,55	229 375	230 944	93,94
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 098	1 099	0,41	176	176	0,07
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	239 901	241 855	90,76	236 301	237 971	96,80

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

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 w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								165 385	234 053	235 952	88,55
O terminie wykupu do 1 roku								18 873	69 395	66 908	25,11
Obligacje								9 861	54 395	51 762	19,42
Nienotowane na rynku aktywnym								9 861	54 395	51 762	19,42
Seria BGKBH0001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2012.08.10	Zmienne 5,87%	9 000	9	9 000	9 203	3,45
Seria BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2013.02.16	Zmienne 5,37%	5 000	5 000	5 000	5 098	1,91
Seria 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	2008.11.17*	Nie dotyczy	3 200	32	3 200	0	0,00
Seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012.12.14	Zmienne 6,56 %	10 000	100	10 000	10 029	3,77
Seria DOM01 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2012.11.28	Zmienne 7,09%	9 350	1 100	9 350	9 409	3,53
Seria 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	Polska	2013.05.25	Zmienne 6,92%	3 000	30	3 019	3 023	1,13
Seria 1/2011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pelion S.A.	Polska	2012.10.30	Zmienne 7,46%	7 000	70	7 000	7 086	2,66
Seria A1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	2013.03.23	Zmienne 9,96%	3 000	3 000	3 000	3 080	1,16
Seria TFK310513OD03	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. SKA	Polska	2013.05.31	Zerokuponowa	5 200	520	4 826	4 834	1,81
Inne								9 012	15 000	15 146	5,69
Seria DC8P210313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2013.03.21	Zmienne 5,37%	9 000	9 000	9 000	9 131	3,43
Seria VWBR00090081	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Bank S.A.	Polska	2012.09.14	Zmienne 6,22%	6 000	12	6 000	6 015	2,26
O terminie wykupu powyżej 1 roku								146 512	164 658	169 044	63,44
Obligacje								146 502	159 658	164 004	61,55
Aktywny rynek - rynek regulowany								140 438	138 193	142 217	53,37
OK0114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.01.25	Zerokuponowa	15 000	15 000	13 636	14 010	5,26
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.01.25	Zmienne 5,01%	9 097	9 097	9 045	9 306	3,49
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 5,01%	18 754	18 754	18 661	19 090	7,16
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 5,01%	16 687	16 687	16 087	16 906	6,34
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.01.25	Zmienne 5,01%	21 000	21 000	20 403	20 822	7,81
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.10.24	Stale 5,00%	40 000	40 000	40 098	41 538	15,59
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.04.25	Stale 5,75%	4 900	4 900	4 985	5 048	1,90
PS0415	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.04.25	Stale 5,50%	15 000	15 000	15 278	15 497	5,82
Nienotowane na rynku aktywnym								6 064	21 465	21 787	8,18
Seria BGK0215S002A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2015.02.16	Zmienne 5,63 %	5 000	5 000	5 000	5 104	1,92
Seria A GHEL A 210714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2014.07.21	Zmienne 10,01%	1 900	19	1 900	1 984	0,74
Seria CANPACK060415	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015.04.16	Zmienne 6,54%	2 500	250	2 565	2 565	0,96

Seria	CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2013.09.27	Zmienne 6,42 %	6 500	650	6 500	6 503	2,44
Seria	INT1306140002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integerpl S.A.	Polska	2014.06.13	Zmienne 9,64 %	1 000	100	1 000	1 004	0,38
Seria	3/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2014.02.28	Zmienne 8,47%	4 500	45	4 500	4 627	1,74
Inne									10	5 000	5 040	1,89
Seria	120514	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Polska	2014.05.12	Zmienne 5,89 %	5 000	10	5 000	5 040	1,89

* Papier wartościowe nie zostały wykupione w terminie oraz została ogłoszona upadłość Emitenta.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Listy zastawne (w tys. zł)

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem listy zastawne										4 750	4 750	4 804	1,80
O terminie wykupu do 1 roku:										2 250	2 250	2 298	0,86
Seria PUA1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2012.07.27	Zmienne 5,16%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 250	2 250	2 250	2 298	0,86
O terminie wykupu powyżej 1 roku										2 500	2 500	2 506	0,94
Seria HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.06.16	Zmienne 6,12%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 500	2 500	2 500	2 506	0,94

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					1 098 460,38	1 098	1 098 595,93	0,41
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 4.5046%	1 098 460,38	1 098	1 098 595,93	0,41

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	19 406	7,29
DS1013	10 355	3,89
OK0114	9 051	3,40

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2012	31-12-2011
I. Aktywa	266 472	245 837
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	138
2. Należności	118	383
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 283	7 345
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	142 217	117 735
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	99 638	120 236
listy zastawne	93 735	113 209
depozyty	4 804	6 851
6. Nieruchomości	1 099	176
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	0	0
III. Aktywa netto	1 066	1 057
IV. Kapitał funduszu	265 406	244 780
1. Kapitał wpłacony	184 963	170 395
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	1 752 825	1 682 160
V. Dochody zatrzymane	-1 567 862	-1 511 765
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	82 659	76 834
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	80 259	75 082
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 400	1 752
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	-2 216	-2 449
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	265 406	244 780
A	1 116 531,748	1 055 479,595
E	1 112 442,706	1 046 517,514
V	1 827,287	1 042,291
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2 261,755	7 919,790
A	237,71	231,91
E	237,70	231,91
V	239,58	233,39
	237,70	231,91

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2011 do 30-06-2011
I. Przychody z lokat	6 236	9 901	4 562
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 236	9 901	4 562
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 059	2 035	1 031
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	991	1 915	973
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 211	2 211	2 211
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	55	102	49
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
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	4	2	2
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	0
13. Pozostałe	9	16	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	1 059	2 035	1 031
V. Przychody z lokat netto	5 177	7 866	3 531
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	881	49	-474
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	648	-73	-294
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	233	122	-180
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0	0
z tytułu akcji	0	0	0
z tytułu dłużnych papierów wartościowych	185	185	185
z tytułu spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0
VII. Wynik z operacji	6 058	7 915	3 057
A	6 031	7 889	3 053
E	9	6	2
V	18	20	2
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,43	7,50	3,67
A	5,42	7,54	3,67
E	4,93	5,62	3,76
V	7,96	2,55	0,00

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2012 do 30-06-2012	od 01-01-2011 do 31-12-2011
I. Zmiana wartości aktywów netto	20 626	55 411
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	244 780	189 369
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 058	7 915
a) przychody z lokat netto	5 177	7 866
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	648	-73
c) wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	233	122
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 058	7 915
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	14 568	47 496
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	70 665	153 056
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-56 097	-105 560
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 626	55 411
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	265 406	244 780
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	245 384	212 091
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	61 052,153	208 211,845
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	61 052,153	208 211,845
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	299 876,407	674 051,486
A	298 859,861	662 893,559
E	1 016,546	948,463
S	0,000	0,000
V	0,000	10 209,464
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	238 824,254	465 839,641
A	232 934,669	458 148,317
E	231,550	1,934
S	0,000	0,000
V	5 658,035	7 689,390
c) saldo zmian	61 052,153	208 211,845

A	65 925,192	204 745,242
E	784,996	946,529
S	0,000	0,000
V	-5 658,035	2 520,074
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 116 531,748	1 055 479,595
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 396 458,672	9 096 582,265
A	9 189 367,147	8 890 507,286
E	2 060,771	1 044,225
S	103 188,739	103 188,739
V	101 842,015	101 842,015
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 279 926,924	8 041 102,670
A	8 076 924,441	7 843 989,772
E	233,484	1,934
S	103 188,739	103 188,739
V	99 580,260	93 922,225
c) saldo zmian	1 116 531,748	1 055 479,595
A	1 112 442,706	1 046 517,514
E	1 827,287	1 042,291
S	0,000	0,000
V	2 261,755	7 919,790
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	5,03%	3,76%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231,91	223,51
A	231,91	223,49
E	233,39	224,00
V	231,91	226,33
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,71	231,91
A	237,70	231,91
E	239,58	233,39
V	237,70	231,91
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		5,03%
3,76%		
A	5,02%	3,77%
E	5,33%	4,19%
V	5,02%	2,47%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	231,97	223,13
A	231,97	223,13
-data wyceny	2012.01.02	2011.01.14
E	233,45	223,70
-data wyceny	2012.01.02	2011.01.14
V	231,97	226,00
-data wyceny	2012.01.02	2011.01.14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	239,58	233,39
A	237,70	231,91
-data wyceny	2012.06.30	2011.12.31
E	239,58	233,39
-data wyceny	2012.06.30	2011.12.31
V	237,70	231,91
-data wyceny	2012.06.30	2011.12.31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	237,68	231,91
A	237,67	231,91
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
E	239,55	233,39
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
V	237,67	231,91
-data wyceny	2012.06.29	2011.12.31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	0,9%	1,0%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,9%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

dzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2012 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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 Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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 Funduszu następujących kryteriów:

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

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, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości 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 Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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 Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz 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 Funduszu 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 fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 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 Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości

oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 46,50 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2011 roku odpowiednio 51,90 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2012 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	118	383

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2012 (w tys. zł)	31-12-2011 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	229	132
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	636	692
Z tyt. rezerw, w tym:	192	187
- na wynagrodzenie Towarzystwa	182	176
Pozostałe zobowiązania	9	46
Razem	1 066	1 057

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 Fundusz 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 Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynosił 1.821 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.660 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2012 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	216 (PLN)	216

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2011 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	138 (PLN)	138

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku fundusz 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 Funduszu.

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

	30-06-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2011 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	105 210 / 39,49 %	136 136 / 55,38 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	159 829 / 59,97 %	109 044 / 44,34 %

Ryzyko kredytowe

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

Fundusz 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 Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu na ryzyko narażone są również należności Funduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Funduszowi 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216 / 0,08 %	138 / 0,06 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	165 500 / 62,48 %	125 080 / 50,88 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	165 500 / 62,48 %	125 080 / 50,88 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	99 638 / 37,39 %	120 236 / 48,91 %
- Listy zastawne	4 804 / 1,80 %	6 851 / 2,79 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	94 834 / 35,59 %	113 385 / 46,12 %
Należności	118 / 0,04 %	383 / 0,15 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	266 472 / 100,00 %	245 837 / 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:

	30-06-2012	31-12-2011
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	265 039/ 99,46 %	245 140/ 99,72 %
- Skarb Państwa	166 500/ 62,48 %	145 906/ 59,35 %
- BGK S.A.	19 405/ 7,28 %	19 399/ 7,89 %

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 Funduszu.

Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 32 sztuki obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 3.200.000 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 Fundusz 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 30 czerwca 2012 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. Fundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz 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 Fundusz. Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 24 283 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 7 345 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30

czerwca 2012 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	648	-73	-294

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

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

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	233	122	-180

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

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto. Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2011.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 31.12.11 (w tys. zł)	od 01.01.11 do 30.06.11 (w tys. zł)
	991	1 915	973

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

	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)	31.12.2009 (w tys. zł)
WAN	265 406	244 780	189 369	178 974
A	264 431	242 700	188 125	175 477
E	438	243	22	-
V	537	1 837	1 222	3 497

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)	31.12.2009 (w zł)
JU				
A	237,70	231,91	223,49	215,96
E	239,58	233,39	224,00	-
V	237,70	231,91	226,33	217,82

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia 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 Fundusz.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2011 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2011

Zmiany w Bilansie

Pozycja	Jest	Było
Kapitał wpłacony	1 682 160	1 692 016
Kapitał wypłacony	-1 511 765	-1 521 621

Zmiany w Zestawieniu zmian w aktywach netto

Pozycja	Jest	Było
Zmiana kapitału wpłaconego	153 056	153 503
Zmiana kapitału wypłaconego	-105 560	-106 007

Zmiana prezentowanych danych spowodowana została zmianą sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego z tytułu transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa. Dotychczasowy sposób ujęcia transakcji transferów i zamian jednostek uczestnictwa wpływał na jednoczesny wzrost kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego Funduszu o tę samą wartość, pomimo tego, iż transakcje te nie mają charakteru odkupienia i nabycia jednostek uczestnictwa. Z racji tego, transakcje transferów i zamian powinny być ujmowane jedynie w ramach kapitału wpłaconego. W związku z tym w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano stosownej korekty z tego tytułu. Korekta skutkowała pomniejszeniem kapitału wpłaconego i wypłaconego o kwoty wynikające z transakcji transferów i zamian w porównywalnych danych finansowych Funduszu.

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

Na podstawie wniosku złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego planowane jest przekształcenie Funduszu w subfundusz funduszu inwestycyjnego otwartego. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania termin przekształcenia nie jest znany.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku.

Katowice, dnia 29 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Pieniężny 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
www.leggmason.pl

Centrum Obsługi Klienta: 801 12 22 12, (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40
LeggMasonCOK@pekao-fs.com.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT