

Połączone Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Parasol
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od 18 stycznia 2013 r. roku do 30 czerwca 2013 r.



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

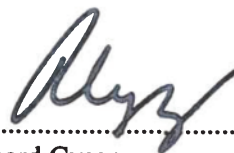
Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe, za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- Legg Mason Subfunduszu Akcji,
- Legg Mason Subfunduszu Obligacji,
- Legg Mason Subfunduszu Pieniężny,
- Legg Mason Subfunduszu Strateg.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



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

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, o łącznej wartości 1.699.610 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1.906.639 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 556 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

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

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej Funduszem.

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

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Informacje rejestrowe i utworzenie Funduszu

Fundusz został utworzony w drodze przekształcenia czterech otwartych funduszy inwestycyjnych otwartych:

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

Przekształcone fundusze inwestycyjne otwarte zostały wykreślone z rejestru Funduszy inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu, stając się czterema subfunduszami wydzielonymi w Funduszu.

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

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

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

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

INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

Legg Mason Subfundusz Akcji

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Limity inwestycyjne Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Jeżeli lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa,

Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu 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 spełniając warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.

12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”.

13. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 4 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

15. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.

16. Fundusz nie może:

- nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
- nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
- nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

17. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo

dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

18. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

- podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

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

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

Legg Mason Subfundusz Obligacji

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Limity inwestycyjne Funduszu

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

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

3. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
8. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.
11. Jeżeli lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w ust. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”.
13. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust 4 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
14. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
15. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
16. Fundusz nie może:
 - 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 Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
20. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

Legg Mason Subfundusz Pieniężny

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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 aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb

Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, 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.

5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

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

Legg Mason Subfundusz Strateg

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt. 5) „Lokaty Subfunduszu” nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział akcji w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 25% do 75%.
3. Przy wyborze przedmiotu inwestycji Subfunduszu, Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiągnięcie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów Subfunduszu. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa w poprzednim punkcie, Fundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne, realizując politykę strategicznej alokacji aktywów. W związku z tym stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne segmenty rynku finansowego jest zmienny i zależy od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji lub gdy występuje niedoszacowanie cen akcji, ich udział w portfelu Subfunduszu może ulec znacznemu zwiększeniu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
10. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 6).
11. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Jeżeli lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w ust. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w ust. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”.
14. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą, o których mowa w ust. 3 „Lokaty Subfunduszu”, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
15. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
16. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
17. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
- d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
- e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

18. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

19. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

20. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

Kontynuacja działalności

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

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu Funduszu („Statut”),
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia 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 jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

Inne istotne informacje

Połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy: Legg Mason Subfundusz Akcji, Legg Mason Subfundusz Obligacji, Legg Mason Subfundusz Pieniężny i Legg Mason Subfundusz Strateg zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r, Nr 249, poz. 1859).

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012*		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 073 623	1 224 515	62,80	1 134 360	1 272 396	65,26
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	0	0	-	0	0	-
Listy zastawne	5 500	5 509	0,28	5 500	5 515	0,28
Dłużne papiery wartościowe	444 913	455 409	23,36	432 492	452 076	23,19
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	14 175	14 177	0,73	19 138	19 138	0,98
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	1 538 211	1 699 610	87,17	1 591 490	1 749 125	89,71

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

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

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	30.06.2013	31.12.2012*
I.	Aktywa	1 949 761	1 831 914
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 012	1 443
2.	Należności	50 152	2 545
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	198 987	78 801
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 550 154	1 649 815
	Dłużne papiery wartościowe	325 639	377 419
	Akcje	1 224 515	1 272 396
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	149 456	99 310
	Dłużne papiery wartościowe	129 770	74 657
	Listy zastawne	5 509	5 515
	Depozyty	14 177	19 138
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	43 122	13 351
III.	Aktywa netto	1 906 639	1 818 563
IV.	Kapitał funduszu	1 606 361	1 528 913
1.	Kapitał wpłacony	42 701 857	41 275 476
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-41 095 496	-39 746 563
V.	Dochody zatrzymane	160 570	136 405
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	184 590	182 390
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 020	-45 985
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	139 708	153 245
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 906 639	1 818 563

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

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013* do 30-06-2013	od 01-01-2012* do 31-12-2012	od 01-01-2012* do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	26 837	27 897	108 833	59 758
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 984	15 984	83 508	47 511
2. Przychody odsetkowe	10 802	11 879	25 218	12 012
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	47	30	102	233
5. Pozostałe	4	4	5	2
II. Koszty funduszu	23 256	25 697	52 550	26 481
1. Wynagrodzenia dla towarzystwa	22 911	25 319	51 714	26 073
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	96	106	214	360
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	201	221	486	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	9	9	15	14
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	16	15	57	0
13. Pozostałe	23	27	64	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	23 256	25 697	52 550	26 481
V. Przychody z lokat netto	3 581	2 200	56 283	33 277
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 137	8 428	166 750	48 302
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 338	21 965	-30 344	-21 229
- z tytułu różnic kursowych	1 366	1 366	4 457	2 673
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 475	-13 537	197 094	69 531
- z tytułu różnic kursowych	1 817	2 348	-14 006	-8 004
VII. Wynik z operacji	-556	10 628	223 033	81 579

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

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013* do 30-06-2013	od 01-01-2012* do 31-12-2012
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 816 895	1 818 563	1 715 837
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-556	10 628	223 033
a) przychody z lokat netto	3 581	2 200	56 283
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 338	21 965	-30 344
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 475	-13 537	197 094
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-556	10 628	223 033
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	90 300	77 448	-120 307
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 331 051	1 426 381	2 768 345
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 240 751	-1 348 933	-2 888 652
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 744	88 076	102 726
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 906 639	1 906 639	1 818 563
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 823 972	1 821 736	1 766 718

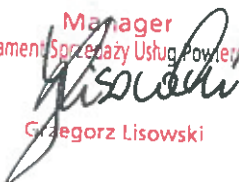
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

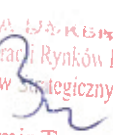
* Dla celów sprawozdawczych dane zostały wyliczone poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Legg Mason Strateg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

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 18 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonym 26 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DOKUMENTOW
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

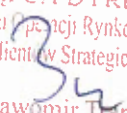
Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadczają, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Akcji za okres od 18 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 26 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

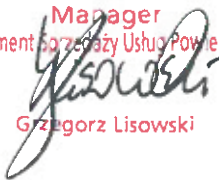
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Opieki o Rynki Finansowe
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Obligacji za okres od 18 stycznia 2013r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 26 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Pieniężny za okres od 18 stycznia 2013r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 26 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Równieżnych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA HARBK-FOKA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Strateg za okres od 18 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r., sporządzonego 26 sierpnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Rynek polskich akcji w pierwszym półroczu 2013 roku był wyraźnie niejednorodny. Indeks szerokiego rynku, WIG, spadł o 5,72%. Nie oddaje to jednak w pełni obrazu sytuacji. W tym samym okresie najmniejsze spółki reprezentowane przez indeks SWIG80 wzrosły o 12,19%, a największe, objęte indeksem WIG20TR, spadły o 11,85%.

Mieliśmy do czynienia z dwoma głównymi trendami kształtującymi rynek akcji. Pierwszy, globalny, to odpływ środków inwestorów międzynarodowych z krajów rozwijających się wraz z oczekiwanym stopniowym ograniczaniem luzowania ilościowego przez Rezerwę Federalną USA. Stąd spadek indeksu WIG20. Drugi, lokalny, to przesuwanie środków z instrumentów dłużnych do akcji przez lokalnych inwestorów, co wpłynęło na wzrosty mniejszych spółek.

Również na rynku długu pierwsze półrocze 2013 roku charakteryzowało się nadzwyczaj wysoką zmiennością. Obrazują to rentowności obligacji 10-letnich, które kształtowały się w przedziale 3,00%-4,50%. Pomimo cyklu redukcji stóp NBP z poziomu 4,25% na koniec grudnia 2012 r. do 2,75% na koniec czerwca 2013 r. i początkowo spadku rentowności w Polsce (najwyższe ceny w kwietniu), od maja mieliśmy już do czynienia tylko ze wzrostami rentowności (spadkiem cen obligacji). Czynnikiem wpływającym na przecenę kursów obligacji były decyzje amerykańskiego banku centralnego FED i zapowiedź odejścia od polityki tzw. luzowania ilościowego (QE). Korekta najmocniej dotknęła rynki wschodzące.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec czerwca 2013 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2012 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach Legg Mason Parasol FIO odpowiednio: 0,96% dla Legg Mason Subfunduszu Akcji, 2,00% dla Legg Mason Subfunduszu Strateg, 1,31% dla Legg Mason Subfunduszu Pieniężny oraz -2,24% dla Legg Mason Subfunduszu Obligacji. Legg Mason Senior FIO uzyskał wynik -1,53%, a stopa zwrotu dla Funduszu Własności Pracowniczej PKP SFIO wyniosła 3,53%, co wiązało się m.in. z dokonywanymi przez spółkę PKP S.A. wpłatami do funduszu powiększającymi jego aktywa.

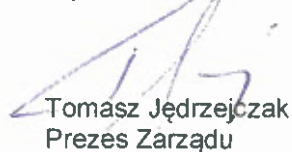
Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wyniosła 3 miliardy 283 miliony złotych. Oznacza to zwiększenie w skali 12 miesięcy o 75,05 miliona zł (2,34%).

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

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 S.A. 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

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 roku Subfundusz działał jako Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



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

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, o łącznej wartości 1 138 426 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 206 067 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 12 335 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 982 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	964 811	1 115 940	91,65	1 016 412	1 159 322	95,61
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	2 589	2 589	0,21	1 148	1 148	0,09
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	987 077	1 138 426	93,49	1 017 570	1 160 480	95,70

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

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			35 022 626		924 379	1 060 393	87,09
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 211	Słowacja	15 280	12 632	1,04
ZAKŁADY AZOTOWE w TARNOWIE-MOSCICACH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	450 360	Polska	11 806	33 327	2,74
LW BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	421 840	Polska	32 267	42 606	3,50
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 000	Polska	16 441	13 753	1,13
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 911	Polska	21 598	27 081	2,22
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 199	Polska	12	9	0,00
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 787	Polska	25 886	22 703	1,86
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	787 735	Polska	14 120	10 430	0,86
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 270	Polska	1 948	2 149	0,18
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	324 806	Polska	12 395	12 362	1,02
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 106	Polska	2 597	2 707	0,22
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 958	Polska	15 087	6 047	0,50
ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	615 247	Polska	42 370	58 239	4,78
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 400	Polska	5 531	4 306	0,35
INTER CARS. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	347 957	Polska	23 198	42 903	3,52
KGHM Polska Miedź S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	373 719	Polska	9 418	45 220	3,71
RAWLPLUG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 331	Polska	4 274	463	0,04
KOGENERACJA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	526 949	Polska	28 640	29 462	2,42
KRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 550	Polska	5 571	8 567	0,70
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 003	Polska	4 520	4 230	0,35
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400 000	Polska	20 460	9 812	0,81
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 479	Polska	1 641	2 997	0,25
LPP SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 020	Polska	3 860	52 531	4,31
MACROLOGIC SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 764	Polska	5 716	5 174	0,42
BANK MILLENIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 855 089	Polska	19 268	20 085	1,65
ORBIS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 641	Polska	5 079	4 706	0,39
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	573 919	Polska	73 767	86 088	7,07
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 004 755	Polska	70 561	46 273	3,80
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	687 789	Polska	38 157	61 901	5,08
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 360	Polska	502	936	0,08
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 472 245	Polska	34 613	68 607	5,63
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 140 679	Polska	92 766	111 808	9,18
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284 054	Polska	13 676	7 584	0,62
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	273 032	Polska	95 955	111 861	9,19
QUMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	843 008	Polska	13 119	10 335	0,85
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 531	Polska	7 262	7 266	0,60
STALPROFIL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	721 858	Polska	10 420	11 745	0,96
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	879 974	Polska	41 252	14 704	1,21
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 948 057	Polska	20 254	17 016	1,40
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	545 027	Polska	5 917	2 807	0,23
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 956 597	Polska	52 562	22 618	1,86
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	174 409	Polska	4 613	4 343	0,36

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			369 762		40 432	55 547	4,56
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	369 762	Austria	40 432	55 547	4,56

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							20 010	2 010	19 677	19 897	1,63
O terminie wykupu do 1 roku:							20 000	2 000	19 667	19 887	1,63
Bony skarbowe							20 000	2 000	19 667	19 887	1,63
BS280813	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013.08.28	Nie dotyczy	20 000	2 000	19 667	19 887	1,63
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	Zmienne 3,98%	10	10	10	10	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowienio 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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:						2 589	2 589	2 589	0,21
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,4569%	2 522 711,96	2 523	2 523 051,58	2 523	0,21
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	stale 2,1714%	179 407,79	3	179 429,14	3	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	0,00%	593,11	0	593,11	0	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	0,00%	4,14	0	4,14	0	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0,00%	18 902,46	63	18 902,46	63	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	30.06.2013	31.12.2012
I. Aktywa	1 217 667	1 212 502
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	269	430
2. Należności	8 513	2 392
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	70 459	49 200
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 115 950	1 159 332
akcje	1 115 940	1 159 322
dłużne papiery wartościowe	10	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 476	1 148
dłużne papiery wartościowe	19 887	0
depozyty	2 589	1 148
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 600	5 753
III. Aktywa netto	1 206 067	1 206 749
IV. Kapitał funduszu	1 278 891	1 287 926
1. Kapitał wpłacony	31 911 795	30 878 642
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 632 904	-29 590 716
V. Dochody zatrzymane	-210 546	-224 095
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-24 656	-19 422
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-185 890	-204 673
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	137 722	142 918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 206 067	1 206 749
Liczba jednostek uczestnictwa	3 450 177,828	3 488 264,804
A	3 301 190,337	3 363 795,672
E	110 725,822	71 350,372
S	0,000	16 189,359
V	38 261,669	36 929,401
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	349,57	345,95
A	348,43	345,13
E	375,50	368,79
S	-	364,98
V	373,00	367,62

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	80	15 213	15 292	78 203	43 853
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	14 323	14 323	74 989	42 178
2. Przychody odsetkowe	79	888	967	3 110	1 577
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0	0	102	97
5. Pozostałe	0	2	2	2	1
II. Koszty funduszu	1 961	18 566	20 526	42 147	21 354
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 943	18 373	20 316	41 749	21 146
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	26	29	59	196
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14	136	150	316	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	8	8	3	2
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	16	15	0	0
13. Pozostałe	1	7	8	20	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0	0

IV. Koszty funduszu netto	1 961	18 566	20 526	42 147	21 354
V. Przychody z lokat netto	-1 881	-3 353	-5 234	36 056	22 499
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 216	-629	13 587	144 754	43 470
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 274	2 509	18 783	-30 519	-22 500
z tytułu różnic kursowych	0	453	453	3 233	2 481
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 058	-3 138	-5 196	175 273	65 970
z tytułu różnic kursowych	547	1 680	2 227	-10 419	-6 701
VII. Wynik z operacji	12 335	-3 982	8 353	180 810	65 969
A	11 708	-4 357	7 351	173 812	63 576
E	404	280	684	3 755	1 190
S	65	54	119	931	337
V	158	41	199	2 312	866
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,61	-1,19	2,42	51,83	17,74
A	3,59	-1,36	2,23	51,67	17,69
E	3,98	2,20	6,18	52,63	18,76
S	4,02	-	-	57,51	20,82
V	4,28	0,92	5,20	62,61	19,14

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-11 807	11 125	-682	35 553
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 206 749	1 194 942	1 206 749	1 171 196
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 335	-3 982	8 353	180 810
a)	przychody z lokat netto	-1 881	-3 353	-5 234	36 056
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 274	2 509	18 783	-30 519
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 058	-3 138	-5 196	175 273
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 335	-3 982	8 353	180 810
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-24 142	15 107	-9 035	-145 257
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	71 591	961 562	1 033 153	2 217 258
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-95 733	-946 455	-1 042 188	-2 362 515
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-11 807	11 125	-682	35 553
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 194 942	1 206 067	1 206 067	1 206 749
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 196 654	1 175 394	1 177 391	1 190 161
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-71 386,372	33 299,396	-38 086,976	-473 099,455
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-71 386,372	33 299,396	-38 086,976	-473 099,455
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	386 175,905	2 524 909,224	2 911 085,129	6 717 588,357
A		355 583,280	2 508 800,825	2 864 384,105	6 694 885,318
E		30 592,625	14 776,131	45 368,756	20 858,100
S		0,000	0,000	0,000	2,367
V		0,000	1 332,268	1 332,268	1 812,572
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	457 562,277	2 491 609,828	2 949 172,105	7 190 657,812
A		457 114,517	2 469 874,923	2 926 989,440	7 178 455,265
E		445,393	5 547,913	5 993,306	3 879,868
S		2,367	16 186,992	16 189,359	0,000
V		0,000	0,000	0,000	8 322,679
c)	saldo zmian	-71 386,372	33 299,396	-38 086,976	-473 099,455
A		-101 531,237	38 925,902	-62 605,335	-483 569,947
E		30 147,232	9 228,218	39 375,450	16 978,232
S		-2,367	-16 186,992	-16 189,359	2,367
V		0,000	1 332,268	1 332,268	-6 510,107
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 416 878,432	3 450 177,828	3 450 177,828	3 488 264,804
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 788 815,807	94 313 725,031	94 313 725,031	91 402 639,902
A		91 324 023,678	93 832 824,503	93 832 824,503	90 968 440,398
E		110 621,583	125 397,714	125 397,714	80 028,958
S		113 294,930	113 294,930	113 294,930	113 294,930
V		240 875,616	242 207,884	242 207,884	240 875,616
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 371 937,375	90 863 547,203	90 863 547,203	87 914 375,098
A		88 061 759,243	90 531 634,166	90 531 634,166	87 604 644,726
E		9 123,979	14 671,892	14 671,892	8 678,586
S		97 107,938	113 294,930	113 294,930	97 105,571
V		203 946,215	203 946,215	203 946,215	203 946,215
c)	saldo zmian	3 416 878,432	3 450 177,828	3 450 177,828	3 488 264,804
A		3 262 264,435	3 301 190,337	3 301 190,337	3 363 795,672
E		101 497,604	110 725,822	110 725,822	71 350,372

S	16 186,992	0,000	0,000	16 189,359
V	36 929,401	38 261,669	38 261,669	36 929,401
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	23,40%	-0,10%	2,11%	17,01%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	345,95	349,72	345,95	295,65
A	345,13	348,65	345,13	295,23
E	368,79	372,85	368,79	310,06
S	364,98	368,97	364,98	307,48
V	367,62	371,55	367,62	311,28
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	349,72	349,57	349,72	345,95
A	348,65	348,43	348,43	345,13
E	372,85	375,50	375,50	368,79
S	368,97	-	-	364,98
V	371,55	373,00	373,00	367,62
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	23,40%	-0,10%	2,11%	17,01%
A	21,90%	-0,14%	1,93%	16,90%
E	23,64%	1,58%	3,67%	18,94%
S	23,47%	-	-	18,70%
V	22,95%	0,87%	2,95%	18,10%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	344,74	329,03	329,03	285,65
A	2013,01,08	2013,04,23	2013,04,23	2012,06,05
E	368,51	353,47	353,47	302,23
-data wyceny	2013,01,08	2013,04,23	2013,04,23	2012,06,05
S	364,68	371,56	364,68	299,46
V	367,28	351,58	351,58	302,50
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	373,43	398,33	398,33	369,78
A	349,43	369,92	369,92	347,27
E	2013,01,03	2013,06,12	2013,06,12	2012,12,19
-data wyceny	2013,01,03	2013,06,12	2013,06,12	2012,12,19
S	369,57	372,61	372,61	367,06
V	372,23	395,81	395,81	369,78
-data wyceny	2013,01,03	2013,06,12	2013,06,12	2012,12,19
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	349,72	349,63	349,63	345,99
A	348,65	348,49	348,49	345,18
E	2013,01,17	2013,06,28	2013,06,28	2012,12,28
-data wyceny	2013,01,17	2013,06,28	2013,06,28	2012,12,28
S	368,97	-	-	364,98
-data wyceny	2013,01,17	-	-	2012,12,28
V	371,55	373,05	373,05	367,64
-data wyceny	2013,01,17	2013,06,28	2013,06,28	2012,12,28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania 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 jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość 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 Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- 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 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2013 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu 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 jednostkowego.

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

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

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

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku. Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 2013 roku 7,63% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 4,15%). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu 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 2013 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	109	0
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	0	489
Z tyt. dywidend	8 404	1 902
Pozostałe należności	0	1
Razem:	8 513	2 392

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	633	832
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	7 008	1 040
Z tyt. rezerw, w tym:	3 807	3 691
- na wynagrodzenie Towarzystwa	3 773	3 660
Pozostałe zobowiązania	152	190
Razem	11 600	5 753

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które

stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynosił 5.623 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynosił 2.078 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	269 (PLN)	269
Razem		269

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	70 459/ 5,79%	49 200/ 4,06%
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 Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

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

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdol-

nością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	269/ 0,02 %	430/ 0,04 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	70 469/ 5,79%	49 210/ 4,06%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	70 469/ 5,79%	49 210/ 4,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 589/ 0,21 %	1 148/ 0,09 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	2 589/ 0,21 %	1 148/ 0,09 %
Należności	8 513/ 0,70 %	2 392/ 0,20 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	81 840/ 6,72 %	53 180/ 4,39 %

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

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

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 70 459 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na

Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, CZK i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3292

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	12 831	55 547	4,56 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,014664

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	179	3	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1669

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

USD

Kurs średni NBP – 3,3175

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	19	63	0,00%

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

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

HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

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

CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

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

USD

Kurs średni NBP – 3,0996

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	453	3 233	2 481
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	2 227	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-10 419	-6 701

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	5 369	-30 519	-22 500
- różnice kursowe	453	3 233	2 481
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	5 369	-30 519	-22 500

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

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

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	8 218	175 273	65 970
- różnice kursowe	2 227	-10 419	-6 701
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	8 218	175 273	65 970

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

Nota nr 11 - Koszty Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E 1,8% średniej wartości aktywów netto oraz dla kategorii S w wysokości 2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
	20 316	41 749	21 146

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
WAN	1 206 067	1 206 749	1 171 196	1 556 414
A	1 150 218	1 160 951	1 135 839	1 515 325
E	41 578	26 313	16 858	15 303
S	-	5 909	4 977	5 959
V	14 271	13 576	13 522	19 827

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
JU	(w zł)	(w zł)	(w zł)	(w zł)
A	348,43	345,13	295,23	358,89
E	375,50	368,79	310,06	370,48
S	-	364,98	307,48	368,14
V	373,00	367,62	311,28	374,59

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy i za poprzednie półrocze;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Legg Mason Subfunduszu Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 roku Subfundusz działał jako Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Subfunduszu Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



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

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, o łącznej wartości 179.714 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 176.856 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 152 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 458 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	171 459	179 714	97,68	183 741	199 840	99,82

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania 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								156 540	164 082	172 336	93,67
O terminie wykupu powyżej 1 roku								156 540	164 082	172 336	93,67
Obligacje								156 540	164 082	172 336	93,67
Aktywny rynek - rynek regulowany								156 540	164 082	172 336	93,67
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	46 480	46 480	47 783	51 238	27,85
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	Stale 5,50%	5 860	5 860	5 782	6 639	3,61
DS1020	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	Stale 5,25%	21 410	21 410	20 444	23 919	13,00
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	Stale 4,00%	5 430	5 430	5 302	5 453	2,96
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2017	Stale 4,75%	17 800	17 800	19 145	18 732	10,18
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2018	Stale 3,75%	16 110	16 110	16 414	16 305	8,86
WS0429	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2029	Stale 5,75%	14 080	14 080	17 036	16 130	8,77
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	Stale 5,75%	29 370	29 370	32 176	33 920	18,44

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					7 376 626,71	7 377 619,79	7 378	4,01
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,4569%	7 376 626,71	7 377 619,79	7 378	4,01

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	5 153	2,80
WS0922	2 887	1,57
DS1019	2 266	1,23

BILANS

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

Lp. Bilans	30.06.2013	31.12.2012
I. Aktywa	183 979	200 218
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267	340
2. Należności	3 998	38
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	172 336	189 498
dłużne papiery wartościowe	172 336	189 498
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 378	10 342
depozyty	7 378	10 342
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 123	1 354
III. Aktywa netto	176 856	198 864
IV. Kapitał funduszu	39 247	56 645
1. Kapitał wpłacony	3 124 319	3 044 308
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 085 072	-2 987 663
V. Dochody zatrzymane	133 848	127 610
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	115 680	113 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 168	14 374
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 761	14 609
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	176 856	198 864
Liczba jednostek uczestnictwa	690 066,804	760 930,500
A	603 052,842	711 035,949
E	87 013,962	32 863,218
V	0,000	17 031,333
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	256,29	261,34
A	255,11	260,95
E	264,48	269,44
V	-	262,16

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	327	3 445	3 772	6 662	3 057
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	327	3 444	3 771	6 661	3 057
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	1	1	1	0
II. Koszty funduszu	135	1 193	1 328	2 318	1 017
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	131	1 159	1 290	2 242	978
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	19	21	41	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	11	12	22	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0	4	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0	0
13. Pozostałe	1	4	5	9	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	135	1 193	1 328	2 318	1 017
V. Przychody z lokat netto	192	2 252	2 444	4 344	2 040
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 344	-4 710	-7 054	14 998	3 990
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 136	2 658	3 794	1 184	695
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 480	-7 368	-10 848	13 814	3 295
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-2 152	-2 458	-4 610	19 342	6 030
A	-2 007	-2 240	-4 247	18 040	5 647
E	-104	-236	-340	931	298
V	-41	18	-23	371	85
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,84	-3,84	-6,68	25,42	9,82
A	-3,03	-4,01	-7,04	25,37	9,99
E	-1,30	-2,61	-3,91	28,33	10,78
V	-2,72	-	-	21,78	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 uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-2 421	-19 587	-22 008	78 524
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198 864	196 443	198 864	120 340
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 152	-2 458	-4 610	19 342
a)	przychody z lokat netto	192	2 252	2 444	4 344
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 136	2 658	3 794	1 184
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 480	-7 368	-10 848	13 814
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 152	-2 458	-4 610	19 342
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-269	-17 129	-17 398	59 182
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 574	68 437	80 011	208 446
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 843	-85 566	-97 409	-149 264
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 421	-19 587	-22 008	78 524
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	196 443	176 856	176 856	198 864
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 554	181 588	182 712	151 793
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-2 454,442	-68 409,254	-70 863,696	240 220,760
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-2 454,442	-68 409,254	-70 863,696	240 220,760
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 345,140	230 156,664	302 501,804	809 907,173
A		25 085,898	216 195,544	241 281,442	742 533,014
E		47 259,242	12 066,750	59 325,992	11 590,783
V		0,000	1 894,370	1 894,370	55 783,376
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	74 799,582	298 565,918	373 365,500	569 686,413
A		72 667,039	276 597,510	349 264,549	529 773,879
E		178,884	4 996,364	5 175,248	1 160,491
V		1 953,659	16 972,044	18 925,703	38 752,043
c)	saldo zmian	-2 454,442	-68 409,254	-70 863,696	240 220,760
A		-47 581,141	-60 401,966	-107 983,107	212 759,135
E		47 080,358	7 070,386	54 150,744	10 430,292
V		-1 953,659	-15 077,674	-17 031,333	17 031,333
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	758 476,058	690 066,804	690 066,804	760 930,500
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 582 535,390	16 812 692,054	16 812 692,054	16 510 190,250
A		16 416 003,780	16 632 199,324	16 632 199,324	16 390 917,882
E		83 368,367	95 435,117	95 435,117	36 109,125
V		83 163,243	85 057,613	85 057,613	83 163,243
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 824 059,332	16 122 625,250	16 122 625,250	15 749 259,750
A		15 752 548,972	16 029 146,482	16 029 146,482	15 679 881,933
E		3 424,791	8 421,155	8 421,155	3 245,907
V		68 085,569	85 057,613	85 057,613	66 131,910
c)	saldo zmian	758 476,058	690 066,804	690 066,804	760 930,500
A		663 454,808	603 052,842	603 052,842	711 035,949
E		79 943,576	87 013,962	87 013,962	32 863,218
V		15 077,674	0,000	0,000	17 031,333
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-19,22%	-2,33%	-3,90%	13,08%
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	261,34	259,00	261,34	231,11
A		260,95	258,08	260,95	230,87
E		269,44	266,58	269,44	236,45

V		262,16	259,34	262,16	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	259,00	256,29	261,34	261,34
A		258,08	255,11	255,11	260,95
E		266,58	264,48	264,48	269,44
V		259,34	-	-	262,16
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-19,22%	-2,33%	-3,90%	13,08%
A		-23,61%	-2,56%	-4,51%	13,03%
E		-22,79%	-1,75%	-3,71%	13,95%
V		-23,10%	-	-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	257,57	251,68	251,68	230,11
A		257,57	251,68	251,68	230,11
	-data wyceny	2013.01.16	2013.06.24	2013.06.24	2012.01.05
E		266,05	260,89	260,89	235,70
	-data wyceny	2013.01.16	2013.06.24	2013.06.24	2012.01.05
V		258,83	258,6	258,6	234,03
	-data wyceny	2013.01.16	2013.02.12	2013.02.12	2012.01.30
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	268,89	280,37	280,37	269,57
A		260,40	270,75	270,75	261,09
	-data wyceny	2013.01.02	2013.05.09	2013.05.09	2012.12.27
E		268,89	280,37	280,37	269,57
	-data wyceny	2013.01.02	2013.05.09	2013.05.09	2012.12.27
V		261,62	270,86	270,86	262,29
	-data wyceny	2013.01.02	2013.05.09	2013.05.09	2012.12.27
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	259,00	256,24	256,24	261,30
A		258,08	255,06	255,06	260,91
	-data wyceny	2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
E		266,58	264,41	264,41	269,38
	-data wyceny	2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
V		259,34	-	-	262,11
	-data wyceny	2013.01.17	-	-	2012.12.28
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,47%	1,46%	1,47%	1,53%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,42%	1,42%	1,42%	1,48%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości

na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2013 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto 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 jednostkowego.

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

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

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

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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 Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

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

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski,
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 4,01% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 5,17 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu 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 2013 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	75	38
Z tyt. zbytych składników lokat	3 923	0
Razem	3 998	38

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	200	842
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 194	170
Z tyt. nabytych składników lokat	5 448	0
Z tyt. rezerw, w tym:	235	255
- na wynagrodzenie Towarzystwa	228	250
Pozostałe zobowiązania	46	87
Razem	7 123	1 354

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynosił 4.994 tys. zł.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	267 (PLN)	267

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	172 336/ 93,67 %	189 498/ 94,65 %

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również na-

leżności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267/ 0,15 %	340/ 0,17 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	172 336/ 93,67 %	189 498/ 94,65 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	172 336/ 93,67 %	189 498/ 94,65 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	7 378/ 4,01 %	10 342/ 5,17 %
Należności	3 998/ 2,17 %	38/ 0,02 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	183 979/ 100,00 %	200 218/ 100,00 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	172 336/ 93,67 %	189 498/ 94,65 %
- Skarb Państwa	172 336/ 93,67 %	189 498/ 94,65 %

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

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

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

Ryzyko płynności

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

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

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

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

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 Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	3 794	1 184	695

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

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

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-10 848	13 814	3 295

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 1,5 % średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto, 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 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
	1 290	2 242	978

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
WAN	176 856	198 864	120 340	127 268
A	153 843	185 544	115 036	123 886
E	23 013	8 855	5 304	3 382
V	0	4 465	0	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2013 (w zł)	31.12.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)
JU				
A	255,11	260,95	230,87	223,70
E	264,48	269,44	236,45	227,27
V	-	262,16	-	-

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy i za poprzednie półrocze;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 roku Subfundusz działał jako Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



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

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, o łącznej wartości 228 863 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 365 585 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 15 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 3 654 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	5 500	5 509	1,42	5 500	5 515	2,12
Dłużne papiery wartościowe	219 423	220 604	56,85	228 795	231 166	89,04
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Suma						
	227 673	228 863	58,98	238 974	241 360	92,96

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania 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 w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								160 320	219 423	220 604	56,85
O terminie wykupu do 1 roku								70 680	117 332	116 879	30,12
Obligacje								56 670	98 332	97 801	25,21
Aktywny rynek - rynek regulowany								-	-	-	0,00
Inny aktywny rynek								-	-	-	-
DS1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2013.10.24	Stale 5,00%	25 000	25 000	25 053	26 023	6,71
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	14 769	3,81
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2014.04.25	Stale 5,00%	4 900	4 900	4 985	5 065	1,30
Seria BGK0514S003A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	11-05-2014	Zmienne 3,40%	10 000	10 000	10 037	10 069	2,59
Seria BRH151113	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2013.11.15	Zmienne 4,00%	10 000	100	10 141	10 073	2,60
Seria CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2013.09.27	Zmienne 4,03 %	6 500	650	6 500	6 502	1,68
Seria INT1306140002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014.06.13	Zmienne 7,20 %	1 000	100	1 000	1 003	0,26
Seria 3/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2014.02.28	Zmienne 7,19%	4 500	45	4 500	4 608	1,19
Seria 090713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGNiG Termika S.A.	Polska	2013.07.09	Zmienne 5,63%	12 500	125	12 587	12 835	3,31
Seria PGNG131219OK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGNiG S.A.	Polska	2013.12.19	Zerokuponowa	7 000	700	6 693	6 854	1,76
Seria 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	17-11-2008*	Nie dotyczy	5 000	50	3 200	0	0,00
Inne								14 010	19 000	19 078	4,91
Seria 120514	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Polska	2014.05.12	Zmienne 3,72 %	5 000	10	5 000	5 024	1,29
Seria DC33P141113	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2013.11.14	Stale 2,99 %	14 000	14 000	14 000	14 054	3,62
O terminie wykupu powyżej 1 roku								89 640	102 091	103 725	26,73
Obligacje								89 640	102 091	103 725	26,73
OK0715	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.07.25	Zerokuponowa	25 000	25 000	23 432	23 503	6,06
PS0416	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.04.25	Stale 5,00%	6 000	6 000	6 266	6 322	1,63
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015.01.25	Zmienne 3,98%	997	997	991	1 012	0,26
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 3,98%	13 754	13 754	13 681	13 902	3,58
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 3,98%	16 687	16 687	16 087	16 798	4,33
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.01.25	Zmienne 3,98%	8 500	8 500	8 245	8 410	2,17
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024.01.25	Zmienne 3,98%	5 000	5 000	4 930	4 861	1,25
Seria A GHLE210714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2014.07.21	Zmienne 8,99%	1 900	19	1 900	1 975	0,51
Seria AMRE01301214	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2014.12.30	Zmienne 7,40%	3 000	300	3 194	3 199	0,82

Seria	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2015.02.16	Zmienne 4,39 %	10 000	10 000	10 000	10 161	2,62
CANPACK060415	Can Pack S.A.	Polska	2015.04.06	Zmienne 4,97%	2 500	250	2 565	2 547	0,66
Seria Ra2012	M.W. Trade S.A.	Polska	2014.08.11	Zmienne 8,21 %	2 600	2 600	2 600	2 683	0,69
Seria PGE001270618	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2018.06.27	Zmienne 3,39 %	3 300	33	3 300	3 301	0,85
Seria 1/2013	Sygnity S.A.	Polska	2015.02.23	Zmienne 7,71 %	5 000	500	4 900	5 051	1,30

* Papiery 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										5 500	5 500	5 509	1,42
O terminie wykupu powyżej 1 roku										0	0	0	0,00
Seria PEOH205	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.12.09	Zmienne 3,96%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	3 000	3 000	3 000	3 006	0,77
Seria HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.06.16	Zmienne 3,68%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 500	2 500	2 500	2 503	0,65

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					2 749 578,29	2 750	2 749 948,45	0,71
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,4569%	2 749 578,29	2 750	2 749 948,45	0,71

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	20 255	5,22
DS1013	10 409	2,68
OK0114	9 846	2,54

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2013	31-12-2012
I. Aktywa	388 042	259 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228	314
2. Należności	36 672	51
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	122 279	17 901
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	120 665	156 509
dłużne papiery wartościowe	120 665	156 509
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	108 198	84 851
dłużne papiery wartościowe	99 939	74 657
listy zastawne	5 509	5 515
depozyty	2 750	4 679
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	22 457	5 322
III. Aktywa netto	365 585	254 304
IV. Kapitał funduszu	273 167	165 555
1. Kapitał wpłacony	2 181 972	1 907 423
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 908 805	-1 741 868
V. Dochody zatrzymane	94 047	88 758
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	91 163	86 142
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 884	2 616
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 629	-9
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	365 585	254 304
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	1 470 459,135	1 036 594,569
A	1 369 204,480	1 031 351,421
E	71 096,544	2 981,393
S	20 107,778	-
V	10 050,333	2 261,755
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	248,62	245,33
A	248,49	245,32
E	251,22	247,64
S	248,56	-
V	248,49	245,32

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	588	5 697	6 285	13 262	6 236
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	588	5 697	6 285	13 261	6 236
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	1	0
II. Koszty funduszu	99	1 165	1 264	2 202	1 059
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	94	1 105	1 199	2 071	991
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 211	0	2 211	2 211	2 211
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	0	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0

3. Opłaty dla depozytariusza	2	26	28	56	55
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	28	30	55	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0	4	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0	0
13. Pozostałe	1	6	7	16	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	99	1 165	1 264	2 202	1 059
V. Przychody z lokat netto	489	4 532	5 021	11 060	5 177
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-474	-878	-1 352	3 304	881
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	217	51	268	864	648
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-691	-929	-1 620	2 440	233
z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0	0	0	0
z tytułu akcji	0	0	0	0	0
z tytułu dłużnych papierów wartościowych	185	0	185	185	185
z tytułu spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0
VII. Wynik z operacji	15	3 654	3 669	14 364	6 058
A	14	3 425	3 439	14 300	6 031
E	1	229	230	29	9
S	-	-2	-2	0	0
V	0	2	2	35	18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa 0,01		2,49	2,50	13,86	5,43
A	0,01	2,50	2,51	13,87	5,42
E	-	3,24	3,24	9,73	4,93
S	0,00	-0,10	-0,10	-	-
V	0,00	0,20	0,20	15,47	7,96

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	12 664	98 617	111 281	9 524
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	254 304	266 968	254 304	244 780
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15	3 654	3 669	14 364
a)	przychody z lokat netto	489	4 532	5 021	11 060
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	217	51	268	864
c)	wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	-691	-929	-1 620	2 440
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15	3 654	3 669	14 364
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	12 649	94 963	107 612	-4 840
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 718	247 831	274 549	225 263
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 069	-152 868	-166 937	-230 103
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 664	98 617	111 281	9 524
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	266 968	365 585	365 585	254 304
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	251 870	310 728	305 200	254 822
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	50 830,325	383 034,241	433 864,566	-18 885,026
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	50 830,325	383 034,241	433 864,566	-18 885,026
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	148 389,186	960 065,683	1 108 454,869	900 625,018
E		78 364,513	921 816,858	1 000 181,371	898 290,093
S		70 024,673	8 090,714	78 115,387	2 334,925
V		0,000	20 107,778	20 107,778	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	97 558,861	577 031,442	674 590,303	919 510,044
A		97 556,755	564 771,557	662 328,312	913 456,186
E		2,106	9 998,130	10 000,236	395,823
S		0,000	0,000	0,000	0,000
V		0,000	2 261,755	2 261,755	5 658,035
c)	saldo zmian	50 830,325	383 034,241	433 864,566	-18 885,026
A		-19 192,242	357 045,301	337 853,059	-15 166,093
E		70 022,567	-1 907,416	68 115,151	1 939,102
S		0,000	20 107,778	20 107,778	0,000
V		0,000	7 788,578	7 788,578	-5 658,035
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastającego od początku działalności Funduszu, w tym:	1 087 424,894	1 470 459,135	1 470 459,135	1 036 594,569
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 144 847,902	11 104 913,585	11 104 913,585	9 996 458,716
A		9 866 413,325	10 788 230,183	10 788 230,183	9 788 048,812
E		73 403,823	81 494,537	81 494,537	3 379,150
S		103 188,739	123 296,517	123 296,517	103 188,739
V		101 842,015	111 892,348	111 892,348	101 842,015
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 057 423,008	9 634 454,450	9 634 454,450	8 959 864,147
A		8 854 254,146	9 419 025,703	9 419 025,703	8 756 697,391
E		399,863	10 397,993	10 397,993	397,757
S		103 188,739	103 188,739	103 188,739	103 188,739
V		99 580,260	101 842,015	101 842,015	99 580,260
c)	saldo zmian	1 087 424,894	1 470 459,135	1 470 459,135	1 036 594,569
A		1 012 159,179	1 369 204,480	1 369 204,480	1 031 351,421
E		73 003,960	71 096,544	71 096,544	2 981,393

S		0.000	20 107,778	20 107,778	0.000
V		2 261,755	10 050,333	10 050,333	2 261,755
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		1,58%	2,82%	2,70%	5,79%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		245,33	245,51	245,33	231,91
A		245,32	245,35	245,32	231,91
E		247,64	247,71	247,64	233,39
V		245,32	245,35	245,32	231,91
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		245,51	248,62	248,62	245,33
A		245,35	248,49	248,49	245,32
E		247,71	251,22	251,22	247,64
S		-	248,56	248,56	-
V		245,35	248,49	248,49	245,32
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)		1,58%	2,82%	2,70%	5,79%
A		0,26%	2,85%	2,61%	5,78%
E		0,61%	3,15%	2,92%	6,11%
V		0,03%	2,85%	2,61%	5,78%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		245,18	245,43	245,18	231,97
A		245,18	245,43	245,18	231,97
-data wyceny		2013.01.04	2013.01.18	2013.01.04	2012.01.02
E		247,51	247,80	247,51	233,45
-data wyceny		2013.01.04	2013.01.18	2013.01.04	2012.01.02
S		-	248,31	248,31	-
-data wyceny		-	2013.06.24	2013.06.24	-
V		245,18	245,43	245,18	231,97
-data wyceny		2013.01.04	2013.01.18	2013.01.04	2012.01.02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		247,85	251,44	251,44	247,55
A		245,51	248,78	248,78	245,23
-data wyceny		2013.01.08	2013.05.14	2013.05.14	2012.12.28
E		247,85	251,44	251,44	247,55
-data wyceny		2013.01.08	2013.06.19	2013.06.19	2012.12.28
S		-	248,77	248,77	-
-data wyceny		-	2013.06.19	2013.06.19	-
V		245,51	248,75	248,75	245,23
-data wyceny		2013.01.08	2013.06.04	2013.06.04	2012.12.28
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		245,51	248,59	248,59	245,33
A		245,35	248,45	248,45	245,23
-data wyceny		2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
E		247,71	251,18	251,18	247,55
-data wyceny		2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
S		-	248,52	248,52	-
-data wyceny		-	2013.06.28	2013.06.28	-
V		245,35	248,45	248,45	245,23
-data wyceny		2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:		0,8%	0,8%	0,8%	0,9%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2013 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu 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 jednostkowego.

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

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego

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

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

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

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

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

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

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

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia

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

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 59,39 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 39,58 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu 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 2013 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	4 973	51
Z tyt. zbytych składników lokat	31 699	0
Razem	36 672	51

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2 030	4 914
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 325	199
Z tyt. nabycia składników lokat	18 820	0
Z tyt. rezerw, w tym:	264	192
- na wynagrodzenie Towarzystwa	253	183
Pozostałe zobowiązania	18	17
Razem	22 457	5 322

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynosił 6.060 tys. zł.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	228 (PLN)	228

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2013 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	218 869/ 56,40 %	195 855/ 36,92 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	129 523/ 33,38 %	158 727/ 61,14 %

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228/ 0,06 %	314/ 0,12 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	242 944/ 62,61 %	174 410/ 67,18 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	242 944/ 62,61 %	174 410/ 67,18 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	108 198 / 27,88 %	84 851 / 32,68 %
- Listy zastawne	5 509/ 1,42 %	5 515/ 2,12 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	102 689/ 26,46 %	79 336/ 30,56 %
Należności	36 672/ 9,45 %	51/ 0,02 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	388 042/ 100,00 %	259 626/ 100,00 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	348 392/ 89,78 %	254 582/ 98,06 %
- Skarb Państwa	242 944/ 62,61 %	174 410/ 67,17 %
- BGK S.A.	20 230/ 5,21 %	15 318/ 5,90 %

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

Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 50 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 5.000.000 zł, z datą zapadalności w dniu 17 listopada 2008 roku.

Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Subfundusz

zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Subfundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

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

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

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

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 122 279 tys. zł.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	268	864	648

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

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

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-1 620	2 440	233

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i V w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, 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 2012.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
	1 199	2 071	991

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2013 (w tys. zł)	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
WAN	365 585	254 304	244 780	189 369
A	340 229	253 011	242 700	188 125
E	17 861	738	243	22
S	4 998	-	-	-
V	2 497	555	1 837	1 222

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2013 (w zł)	30.06.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)
JU				
A	248,49	245,32	231,91	223,49
E	251,22	247,64	233,39	224,00
S	248,56	-	-	-
V	248,49	245,32	231,91	226,33

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy i za poprzednie półrocze;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 18 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Legg Mason Subfunduszu Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”) (do dnia 17 stycznia 2013 roku Subfundusz działał jako Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Subfunduszu Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Katarzyna Kozłowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035



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

26 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, o łącznej wartości 152 607 tys. zł
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 158 131 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 986 tys. zł oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 2 230 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 17 stycznia 2013 roku oraz od 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

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

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

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

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
(podpis)

Członek Zarządu
Jacek Treumann
(podpis)

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2013			31-12-2012		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	108 812	108 575	67,83	117 948	113 074	70,86
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	1 459	1 460	0,91	2 969	2 969	1,86
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	152 002	152 607	95,34	151 205	147 445	92,40

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania 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			3 778 184		88 603	85 390	53,35
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 076	Słowacja	1 598	1 539	0,96
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 409	Polska	1 592	2 298	1,44
EMPERIA HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 171	Polska	1 094	2 606	1,63
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 711	Polska	27	23	0,01
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 579	Polska	693	808	0,50
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH							
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 000	Polska	1 226	1 256	0,79
ZT KRUSZWICA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 789	Polska	699	564	0,35
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	689 649	Polska	3 201	1 538	0,96
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 824	Polska	1 168	1 358	0,85
MACROLOGIC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 291	Polska	974	887	0,55
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 349	Polska	1 336	324	0,20
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 800	Polska	10 873	10 170	6,35
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	321 000	Polska	7 081	4 943	3,09
PELION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 467	Polska	2 489	6 072	3,79
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	182 000	Polska	8 299	8 481	5,30
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 995	Polska	11 938	13 563	8,47
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 979	Polska	12 232	13 921	8,70
REMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 000	Polska	2 206	2 045	1,28
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	338 551	Polska	6 787	5 657	3,54
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	559 686	Polska	3 532	2 412	1,51
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200 002	Polska	1 794	1 030	0,64
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 523	Polska	6 352	2 567	1,61
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 333	Polska	1 412	1 328	0,83

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			292 705		20 209	23 185	14,48
C.A.T. Oil AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	100 000	Austria	4 293	5 091	3,18
TELEFONICA A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	119 378	Republika Czeska	5 683	5 479	3,42
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 727	Austria	7 400	10 325	6,45
RICHTER GEDEON Nyrt.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 600	Węgry	2 833	2 290	1,43

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
Razem dłużne papiery wartościowe								31 930	41 731	42 572	26,60
O terminie wykupu do 1 roku								2 870	11 749	11 877	7,42
Obligacje								1 870	1 916	1 933	1,21
PS0414	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2014.04.25	Stale 5,75%	1 870	1 870	1 916	1 933	1,21
	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2013.04.25	Stale 5,25%					
Bony skarbowe								1 000	9 833	9 944	6,21
BS280813	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013.08.28	Nie dotyczy	1 000	1 000	9 833	9 944	6,21
O terminie wykupu powyżej 1 roku								29 060	29 982	30 695	19,18
Obligacje								29 060	29 982	30 695	19,18
Aktywny rynek - rynek regulowany								0	0	0	0,00
DS1015	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2015.10.24	Stale 6,25%	7 540	7 540	7 901	8 375	5,23
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	5 650	5 650	6 103	6 228	3,89
OK0714	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2014.07.25	Zerokuponowa	6 290	6 290	5 836	6 111	3,82
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	7 280	7 280	7 841	7 661	4,79
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2018.04.25	Stale 3,75%	1 300	1 300	1 325	1 316	0,82
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2023.10.25	Stale 4,00%	1 000	1 000	976	1 004	0,63

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						1 459		1 460	0,91
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 2,4569%	1 331 352,60	1 331	1 331 531,83	1 332	0,83
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	CZK	0,00%	839,41	0	839,41	0	0,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	0,00%	18 757,35	81	18 757,35	81	0,05
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	HUF	stałe 2,1714%	3 112 474,98	46	3 112 845,31	46	0,03
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	0,00%	322,24	1	322,24	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	30-06-2013	31-12-2012
I. Aktywa	160 073	159 568
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248	359
2. Należności	969	64
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 249	11 700
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	141 203	144 476
dłużne papiery wartościowe	32 628	31 402
akcje	108 575	113 074
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 404	2 969
dłużne papiery wartościowe	9 944	0
depozyty	1 460	2 969
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 942	922
III. Aktywa netto	158 131	158 646
IV. Kapitał funduszu	15 056	18 787
1. Kapitał wpłacony	5 483 771	5 445 103
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 468 715	-5 426 316
V. Dochody zatrzymane	143 221	144 132
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 403	2 434
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 818	141 698
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-146	-4 273
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	158 131	158 646
Liczba jednostek uczestnictwa	657 721,511	674 847,345
A	551 237,953	586 359,691
E	97 778,865	88 487,654
V	8 704,693	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	240,42	235,08
A	237,35	232,76
E	257,98	250,46
V	237,74	-

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 01-01-2013 do 17-01-2013	od 18-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012	od 01-01-2012 do 30-06-2012
I. Przychody z lokat	83	2 482	2 548	10 706	6 612
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	1 661	1 661	8 519	5 333
2. Przychody odsetkowe	83	773	856	2 186	1 142
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	47	30	0	136
5. Pozostałe	0	1	1	1	1
II. Koszty funduszu	264	2 332	2 579	5 883	3 051
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	240	2 274	2 514	5 652	2 958
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	25	28	58	79
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	26	29	93	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	1	1	4	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	0	0	57	0
13. Pozostałe	1	6	7	19	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	264	2 332	2 579	5 883	3 051

V. Przychody z lokat netto	-181	150	-31	4 823	3 561
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 167	2 080	3 247	3 694	-39
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-880	-880	-1 873	-72
z tytułu różnic kursowych	0	913	913	1 224	192
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)					
z wyceny lokat, w tym:	1 167	2 960	4 127	5 567	33
z tytułu różnic kursowych	-16	137	121	-3 587	-1 303
VII. Wynik z operacji	986	2 230	3 216	8 517	3 522
A	828	1 662	2 490	7 119	2 992
E	158	537	695	1 386	518
V	-	31	31	12	12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,47	3,42	4,89	12,62	4,68
A	1,43	3,09	4,52	12,14	4,47
E	1,77	5,34	7,11	15,66	6,40
V	-	3,56	3,56	-	5,72

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 uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2013 do 17-01-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2013 do 30-06-2013	od 01-01-2012 do 31-12-2012
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-104	-411	-515	-20 875
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158 646	158 542	158 646	179 521
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	986	2 230	3 216	8 517
a)	przychody z lokat netto	-181	150	-31	4 823
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-880	-880	-1 873
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 167	2 960	4 127	5 567
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	986	2 230	3 216	8 517
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 090	-2 641	-3 731	-29 392
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-14 553	53 221	38 668	117 378
b)	zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 463	-55 862	-42 399	-146 770
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-104	-411	-515	-20 875
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 542	158 131	158 131	158 646
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 086	156 262	156 433	169 942
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-4 719,933	-12 405,901	-17 125,834	-131 544,023
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-4 719,933	-12 405,901	-17 125,834	-131 544,023
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 747,372	153 069,498	159 816,870	447 997,638
A		5 491,977	134 502,603	139 994,580	429 410,745
E		1 255,395	9 862,202	11 117,597	18 586,893
V		0,000	8 704,693	8 704,693	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 467,305	165 475,399	176 942,704	579 541,661
A		11 159,673	163 956,645	175 116,318	574 993,146
E		307,632	1 518,754	1 826,386	2 449,148
V		0,000	0,000	0,000	2 099,367
c)	saldo zmian	-4 719,933	-12 405,901	-17 125,834	-131 544,023
A		-5 667,696	-29 454,042	-35 121,738	-145 582,401
E		947,763	8 343,448	9 291,211	16 137,745
V		0,000	8 704,693	8 704,693	-2 099,367
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	670 127,412	657 721,511	657 721,511	674 847,345
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 246 150,808	23 399 220,306	23 399 220,306	23 239 403,436
A		23 124 632,201	23 259 134,804	23 259 134,804	23 119 140,224
E		98 488,060	108 350,262	108 350,262	97 232,665
V		23 030,547	31 735,240	31 735,240	23 030,547
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 576 023,396	22 741 498,795	22 741 498,795	22 564 556,091
A		22 543 940,206	22 707 896,851	22 707 896,851	22 532 780,533
E		9 052,643	10 571,397	10 571,397	8 745,011
V		23 030,547	23 030,547	23 030,547	23 030,547
c)	saldo zmian	670 127,412	657 721,511	657 721,511	674 847,345
A		580 691,995	551 237,953	551 237,953	586 359,691
E		89 435,417	97 778,865	97 778,865	88 487,654
V		0,000	8 704,693	8 704,693	0,000
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	13,70%	3,61%	4,58%	5,60%
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	235,08	236,58	235,08	222,62
A		232,76	234,18	232,76	221,51
E		250,46	252,22	250,46	233,56

V		-	-	-	232,12
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	236,58	240,42	240,42	235,08
A		234,18	237,35	237,35	232,76
E		252,22	257,98	257,98	250,46
V		-	237,74	237,74	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	13,70%	3,61%	4,58%	5,60%
A		13,10%	3,01%	3,98%	5,08%
E		15,09%	5,08%	6,05%	7,24%
V		-	-	-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	231,58	225,92	225,92	212,50
A		231,58	225,92	225,92	212,50
-data wyceny		2013.01.11	2013.04.18	2013.04.18	2012.06.05
E		249,34	244,56	244,56	226,01
-data wyceny		2013.01.11	2013.04.18	2013.04.18	2012.06.05
V		-	232,06	232,06	223,64
-data wyceny		-	2013.05.06	2013.05.06	2012.06.05
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	253,10	269,52	269,52	250,84
A		235,18	248,25	248,25	234,13
-data wyceny		2013.01.03	2013.06.10	2013.06.10	2012.02.22
E		253,10	269,52	269,52	250,84
-data wyceny		2013.01.03	2013.06.10	2013.06.10	2012.12.27
V		-	248,52	248,52	245,7
-data wyceny		-	2013.06.10	2013.06.10	2012.02.22
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	236,58	240,45	240,45	235,04
A		234,18	237,38	237,38	232,73
-data wyceny		2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
E		252,22	257,98	257,98	250,38
-data wyceny		2013.01.17	2013.06.28	2013.06.28	2012.12.28
V		-	237,76	237,76	-
-data wyceny		-	2013.06.28	2013.06.28	-
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,6%	3,3%	3,3%	3,5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,2%	3,2%	3,2%	3,3%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

undusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach ra-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości 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 2013 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 2013 roku.

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

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

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu 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 jednostkowego.

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

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrze-

żeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

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

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

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

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

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

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

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 2013 roku 11,03 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2012 odpowiednio 9,19 %). 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 2013 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	120	2
Z tyt. dywidend	840	54
Pozostałe	9	8
Razem	969	64

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	163	323
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	259	67
Z tyt. nabytych składników lokat	1 003	0
Z tyt. rezerw, w tym:	462	461
- wynagrodzenie dla Towarzystwa	453	450
Pozostałe zobowiązania	55	71
Razem	1 942	922

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynosił 557 tys. zł.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2013 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski	247 (PLN)	247
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		248

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2012 roku

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	30-06-2013 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2012 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	48 821/ 30,50 %	43 102/ 27,01 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00 %	0/ 0,00 %

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248/ 0,15 %	359/ 0,22 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 877/ 24,29 %	43 102/ 27,01 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	38 877/ 24,29 %	43 102/ 27,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 404/ 7,12 %	2 969/ 1,86 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	11 404/ 7,12 %	2 969/ 1,86 %
Należności	969/ 0,61 %	64/ 0,04 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	51 498/ 32,17 %	46 494/ 29,14 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2013	31-12-2012
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	48 821/ 30,50 %	43 102/ 27,01 %
- Skarb Państwa	48 821/ 30,50 %	43 102/ 27,01 %

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na

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

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w notce nr 9.

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 6 249 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.
Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.
Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.
Na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, USD i CZK oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,3292

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	3 580	15 497	9,68%

HUF

Kurs średni NBP – 0,014664

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	159 302	2 336	1,46%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1669

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	32 828	5 479	3,42%

USD

Kurs średni NBP – 3,3175

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,7251

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

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,0882

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

HUF

Kurs średni NBP – 0,013977

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

CZK

Kurs średni NBP – 0,1630

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

USD

Kurs średni NBP – 3,0996

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

TRY

Kurs średni NBP – 1,7357

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

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	913	1 224	192
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	121	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-3 587	-1 303

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-995	-2 927	-347
- różnice kursowe	913	1 224	192
Dłużne papiery wartościowe	115	1 054	275
Razem	-880	-1 873	-72

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

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

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	4 641	5 423	3 705
- różnice kursowe	121	-3 587	-441
Dłużne papiery wartościowe	-514	144	-442
Razem	4 127	5 567	3 263

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

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

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.13 do 30.06.13 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 31.12.12 (w tys. zł)	od 01.01.12 do 30.06.12 (w tys. zł)
	2 514	5 652	2 958

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

	30.06.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
WAN	158 131	158 646	179 521	239 630
A	130 837	136 484	162 136	223 532
E	25 225	22 162	16 898	15 040
V	2 069	-	487	1 058

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	30.06.2013 (w zł)	31.12.2012 (w zł)	31.12.2011 (w zł)	31.12.2010 (w zł)
A	237,35	232,76	221,51	245,50
E	257,98	250,46	233,56	253,65
V	237,74	-	232,12	254,65

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy i za poprzednie półrocze;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. do dnia 17 stycznia 2013 roku;
- dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 18 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku;
- dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku.

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT