

Połączone Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Parasol
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z przepisami prawa przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (LM Parasol FIO) i Legg Mason Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (LM Senior FIO), zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Dokument obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i zawiera pełną sprawozdawczość z działalności wymienionych funduszy, a także wchodzących w skład LM Parasol FIO subfunduszy:

1. LM CEE Select,
2. LM Akcji,
3. LM Strateg,
4. LM Stabilny,
5. LM Obligacji,
6. LM Pieniężny.

W okresie sprawozdawczym rynek papierów dłużnych był bardzo zmienny. Rozpoczęcie tzw. „luzowania ilościowego” sugerowało dobry okres dla obligacji, jednak kryzys w Grecji i wzrost ryzyka podwyżek stóp procentowych w USA podniosły rentowności obligacji i tym samym ich ceny sprowadziły w dół. W drugiej połowie roku, m.in. z powodu coraz niższych notowań ropy, rentowności ponownie spadły, mimo pierwszej od 9 lat podwyżki stóp procentowych wprowadzonej przez amerykański bank centralny (FED). Wobec takiej sytuacji rynkowej stopa zwrotu Legg Mason Obligacji w okresie 30.12.2014 r. – 30.12.2015 r. wyniosła -0,72 proc., zaś Legg Mason Pieniężny wypracował stopę zwrotu w wysokości +1,52 proc (dla jednostek uczestnictwa kategorii A).

Również rynek amerykański i umacniający się dolar wpłynął na straty, jakimi zamknęły się indeksy giełdowe rynków rozwijających się w 2015 r. Ponadto w Polsce na rynek niekorzystnie wpływały zapowiedzi dodatkowego opodatkowania instytucji finansowych oraz zmniejszenia wypłacanych dywidend przez branżę energetyczną. Bardzo dobrze w porównaniu do rynku ogółem zachowały się spółki rafineryjne, które skorzystały na spadających cenach surowców, aczkolwiek z tych samych powodów słabsze wyniki stały się udziałem spółek wydobywczych. Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych Dnia Wyceny 30 grudnia 2014 r. do Dnia Wyceny 30 grudnia 2015 r.) subfunduszy wydzielonych w ramach LM Parasol FIO, inwestujących część bądź całość aktywów w akcje, wyniosły odpowiednio: -14,29 proc. dla LM Akcji, -11,68 proc. dla LM Strateg, -4,46 proc dla LM CEE Select i -3,59 proc dla LM Stabilny. Fundusz LM Senior FIO osiągnął stopę zwrotu w wysokości -4,82 proc.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów wszystkich funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI SA wyniosła 2 miliardy 781 milionów zł. Bardzo pozytywnym wydarzeniem w 2015 roku było wzbogacenie oferty Legg Mason od 9 października tego roku o Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO. Jest to fundusz, który poprzez swoje subfundusze bazowe inwestuje na globalnych rynkach akcji i papierów dłużnych. Rozszerzenie oferty to odpowiedź na coraz częstsze sygnały od partnerów biznesowych i inwestorów, którzy poszukują ciekawych rozwiązań lokujących aktywa na zdywersyfikowanych rynkach zagranicznych.

Opinie ekspertów na temat perspektyw na 2016 rok są podzielone. Z jednej strony mamy do czynienia z dość atrakcyjnym poziomem wycen aktywów, z drugiej strony niewiadoma skala dalszych podwyżek stóp procentowych w USA, możliwe wprowadzenie ustawy frankowej, czy ewentualne zmiany w systemie otwartych funduszy emerytalnych mogą znacznie wpływać na rynek.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. Pragniemy zapewnić, że naszym priorytetem pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Legg Mason, przewyższających odpowiadające im benchmarki w założonych okresach, z zachowaniem wszelkiej staranności i przestrzegając stosowania miar ryzyka. Cel ten jest konsekwentnie realizowany poprzez selektywny styl inwestycyjny i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

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

Z poważaniem,



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telephone	+48 (22) 528 11 00
Fax	+48 (22) 528 10 09
Email	kpmg@kpmg.pl
Internet	www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Bielańska 12 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej

nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

(podpis)

.....
Magdalena Grzesik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 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 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 1.597.226 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1.681.472 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 165.774 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 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
- Legg Mason Subfundusz Stabilny
- Legg Mason Subfundusz CEE Select

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 art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) (zwana dalej Ustawą) nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4, 7 i 8 oraz art. 97-100 Ustawy, 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 Subfun-

dszu 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.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), 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.
10. 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 których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. 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. 3 i 4.
14. 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.
15. 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.
16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) 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, 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.
17. 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.
18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
19. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.
- W okresie sprawozdawczym utworzona została nowa klasa jednostek uczestnictwa – klasa G.

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 osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

Limity inwestycyjne Subfunduszu

- 1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, 3 i 4 oraz art. 97-100 Ustawy 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 takich lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, 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.
 - 4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3),
 - 5. 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. 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),
 - 8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 - 9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
 - 10. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania

wania 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 Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych poniżej Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje, Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu oraz ochrony interesów uczestników Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. 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.
4. 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.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4.
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. 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, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

- 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),
 - 3) 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.
9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
10. 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.

W okresie sprawozdawczym utworzona została nowa klasa jednostek uczestnictwa – klasa G.

Legg Mason Subfundusz Strateg

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

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Udział akcji w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 20% do 80%.
2. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8 i 10 oraz art. 97 – 100 Ustawy, 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.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8.
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 8) 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.
10. 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 art. 101 ust.2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.”.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. 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. 3 i 4.
14. 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.
15. 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 warto-

ściowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) 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, 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.
17. 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.
18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
19. 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 Stabilny

Legg Mason Subfundusz Stabilny został utworzony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w 2014 roku .

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nie może przewyższąć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 35% do 65%.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień punktów 4, 7 i 8 oraz art. 97 – 100 Ustawy, 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.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), 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.
10. 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 art. 101 ust.2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, .
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. 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. 3 i 4.
14. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, fun-

duszu 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.
 15. 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.
 16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) 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, 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.
 17. 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.
 18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
 19. 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.
- W okresie sprawozdawczym utworzone zostały nowe klasy jednostek uczestnictwa: E, F, G oraz V.

Legg Mason Subfundusz CEE Select

Legg Mason Subfundusz CEE Select został utworzony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w 2014 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział udziałowych papierów wartościowych spółek notowanych na rynkach regulowanych w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 80% do 100%.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień punktów 4, 7 i 9 oraz art. 97-100 Ustawy -, 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.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), 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.
10. 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 art. 101 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. 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. 3 i 4.

14. 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.
15. 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.
16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) 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, 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.
17. 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.
18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
19. 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.
- W okresie sprawozdawczym utworzone zostały nowe klasy jednostek uczestnictwa: F, G oraz V.

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 31 grudnia 2015 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k z siedzibą w Warszawie przy ul. Inflanckiej 4A, 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: A, E, F, G, H, S i V.

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii określa Tabela Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G i H są zbywane wyłącznie Uczestnikom w ramach:
 - 1) indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe,
 - 2) pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
 - 3) Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, a maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek

Uczestnictwa kategorii E, F, G i H jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

3. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestrze Uczestnika, kwotę nie niższą niż 5.000.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze przekroczyła kwotę 5.000.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 5.000.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży Zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze Uczestnika na kategorię S. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek kategorii S na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii S.
4. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami Legg Mason. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Legg Mason przekracza 5.000.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii S na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wpłaty Transferowej nie niższą niż 5.000.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii S w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.
5. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii S zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii V, jeśli spełnione są warunki do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V albo na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeśli nie są spełnione warunki do posiadania Jednostek Uczestnictwa kategorii V, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V albo A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.
6. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii S pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty

manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

7. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii S mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia oraz to, by łączna wartość Jednostek Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, nie była niższa niż 5.000.000 złotych. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego zlecenia odkupienia lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S, łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii S we wszystkich Subfunduszach, zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie podmiotowi zarządzającemu. Natomiast w sytuacji, gdy Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla Uczestnika w danym Subfunduszu. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.
8. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii V zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestru Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię V. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii V.
9. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami Legg Mason. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V przysługuje,

gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Legg Mason przekracza 500.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii V, zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wpłaty Transferowej nie niższą niż 500.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii V w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.

10. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii V łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii V zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii V poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.
11. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii V pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.
12. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii V mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia. Jeżeli Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.
13. Jednostki Uczestnictwa kategorii S i V mogą także być zbywane Uczestnikom w ramach planów, programów i innych form oszczędzania lub inwestowania, o których mowa w ust. 2, a także IKE lub IKZE, o ile przewiduje to umowa o prowadzenie IKE lub odpowiednio umowa o prowadzenie IKZE, przy czym w takim wypadku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S i V nie mają zastosowania limity, o których mowa w ust. 3-5, 7-10 i 12.

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, Legg Mason Subfundusz Strateg, Legg Mason Subfundusz CEE Select i Legg Mason Subfundusz Stabilny 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 15 kwietnia 2016 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	909 713	893 738	52,53	1 164 214	1 372 189	66,56
Warranty subskrypcyjne			-			-
Prawa do akcji			-			-
Prawa poboru			-			-
Kwity depozytowe			-			-
Listy zastawne	22 565	22 610	1,33	17 500	17 528	0,85
Dłużne papiery wartościowe	644 645	655 185	38,51	506 534	521 222	25,28
Instrumenty pochodne			-			-
Jednostki uczestnictwa			-			-
Certyfikaty inwestycyjne			-			-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			-			-
Wierzytelności			-			-
Weksle			-			-
Depozyty	25 693	25 693	1,51	3 469	3 469	0,17
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	1 602 616	1 597 226	93,88	1 691 717	1 914 408	92,86

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

POŁĄCZONY BILANS

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

Lp.	Bilans	31.12.2015	31.12.2014
I.	Aktywa	1 701 265	2 061 633
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 742	2 845
2.	Należności	99 297	11 930
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	132 450
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 410 086	1 775 799
	Dłużne papiery wartościowe	516 348	403 610
	Akcje	893 738	1 372 189
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	187 140	138 609
	Dłużne papiery wartościowe	138 837	117 612
	Listy zastawne	22 610	17 528
	Depozyty	25 693	3 469
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	19 793	12 777
III.	Aktywa netto	1 681 472	2 048 856
IV.	Kapitał funduszu	1 422 924	1 624 534
1.	Kapitał wpłacony	20 793 078	20 343 563
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 370 154	-18 719 029
V.	Dochody zatrzymane	257 275	197 696
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	223 648	216 423
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 627	-18 727
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 273	226 626
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 681 472	2 048 856

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

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 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	57 706	75 345
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	38 131	51 847
2. Przychody odsetkowe	19 517	23 460
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	51	30
5. Pozostałe	7	8
II. Koszty funduszu	50 777	61 710
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	49 596	60 741
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	387	260
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	542	630
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	152	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	2	1
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
13. Pozostałe	97	78
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	296	0
IV. Koszty funduszu netto	50 481	61 710
V. Przychody z lokat netto	7 225	13 635
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-172 999	-53 553
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	52 354	15 891
- z tytułu różnic kursowych	1 354	-63
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-225 353	-69 444
- z tytułu różnic kursowych	1 616	6 812
VII. Wynik z operacji	-165 774	-39 918

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 048 856	2 259 449
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-165 774	-39 918
a) przychody z lokat netto	7 225	13 635
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 354	15 891
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-225 353	-69 444
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-165 774	-39 918
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-201 610	-170 675
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	449 515	882 085
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-651 125	-1 052 760
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-367 384	-210 593
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 681 472	2 048 856
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 888 558	2 194 272

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

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

**LEGG MASON SUBFUNDUSZ CEE SELECT
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telephone +48 (22) 528 11 00
Fax +48 (22) 528 10 09
Email kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfundusz CEE Select wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfundusz CEE Select wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

(podpis)

.....

Magdalena Grzesik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....

Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 1 271 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 272 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 52 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	1 318	1 215	95,48	1 376	1 374	99,64
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	56	56	4,40	4	4	0,29
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	1 374	1 271	99,88	1 380	1 378	99,93

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			246 406		1 318	1 215	95,48
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	1 600	Turcja	33	28	2,20
TRAAKNS91F3							
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	9 200	Turcja	35	31	2,44
TREAKSN00011							
APB "Apranga"							
LT0000102337	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Vilnius	3 000	Litwa	34	33	2,59
BRD - Group Societe Generale S.A.							
ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	2 900	Rumunia	32	33	2,59
Brisa Bridgestone Sabanci Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.							
TRABRISA91E3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	3 000	Turcja	34	32	2,52
Coca-Cola İçecek A.Ş.							
TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	600	Turcja	42	30	2,36
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.							
TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	1 600	Turcja	35	33	2,59
City Service AS							
EE3100126368	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Vilnius	5 500	Estonia	40	39	3,06
NPG Co. TRANSELECTRICA SA							
ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	1 300	Rumunia	33	36	2,83
S.C. Electrica S.A.							
ROELECACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	3 500	Rumunia	43	40	3,14
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.							
TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	7 000	Turcja	44	28	2,20
Erste Group Bank AG							
AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	600	Austria	72	74	5,81
JSC "Grindeks"							
LV0000100659	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Riga	1 700	Łotwa	44	38	3,00
Hrvatski Telekom d.d.							
HRHT00RA0005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zagreb Stock Exchange	380	Chorwacja	33	30	2,36
Komerční banka, a.s.							
CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	45	Republika Czeska	33	35	2,75
Kardemir Karabük Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.							
TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	15 000	Turcja	45	22	1,73
KRKA, d.d.							
SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	130	Słowenia	35	36	2,83
JSC "OlainFarm"							
LV0000100501	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Riga	1 300	Łotwa	38	39	3,06
Olympic Entertainment Group AS							
EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	5 000	Estonia	41	38	2,99
Petrol d.d., Ljubljana							
SI0031102153	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	35	Słowenia	44	38	2,99
OMV Petrom S.A.							
ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	160 000	Rumunia	72	44	3,46

Podravka d.d. HRPODRA0004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zagreb Stock Exchange	240	Chorwacja	43	45	3,53
Chemical Works of Gedeon Richter Plc HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	800	Węgry	42	60	4,71
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG AT0000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	145	Austria	44	31	2,44
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	8 941	Turcja	34	38	2,99
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. ROSGNAGNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	1 300	Rumunia	44	33	2,59
STRABAG SE AT0000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	410	Austria	35	41	3,22
AS TALLINNA VESI EE3100026436	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	650	Estonia	35	38	2,99
TAV Airports Holding A.Ş. TRETAVH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	1 300	Turcja	35	32	2,51
SNIGN Transgaz SA ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	330	Rumunia	74	86	6,76
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	2 800	Turcja	34	27	2,12
Yapi ve Kredi Bankası A.Ş. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	6 100	Turcja	36	27	2,12

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Prawa poboru

Akcje zagraniczne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			240		-	-	-
Podravka d.d. - prawo poboru	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	240	Chorwacja	-	-	-

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Warunki oprocentowania	Waluta	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:					56	56	56	4,40
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	stałe 1.20%	PLN	56 000,00	56 000,00	56	4,40

BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	1 273	1 379
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1
2. Należności	1	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 215	1 374
akcje	1 215	1 374
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	56	4
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	56	4
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1	0
III. Aktywa netto	1 272	1 379
IV. Kapitał subfunduszu	1 324	1 379
1. Kapitał wpłacony	1 892	1 379
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-568	0
V. Dochody zatrzymane	55	9
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	60	10
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5	-1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-107	-9
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 272	1 379
Liczba jednostek uczestnictwa	13 217,559	13 836,278
A	12 877,692	13 836,278
E	75,282	0,000
F	235,215	0,000
G	27,289	0,000
V	2,081	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	96,28	99,69
A	96,28	99,69
E	96,28	-
F	96,28	-
G	96,28	-
V	96,28	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-09-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	51	10
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	50	0
2. Przychody odsetkowe	1	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	9
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	153	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	58	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	15	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	74	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	0
13. Pozostałe	5	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	152	0
IV. Koszty subfunduszu netto	1	0
V. Przychody z lokat netto	50	10
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-102	-10
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4	-1
z tytułu różnic kursowych	-9	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-98	-9
z tytułu różnic kursowych	-48	16
VII. Wynik z operacji	-52	0
A	-46	0
E	0	-
F	-5	-
G	0	-
V	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-3,93	0,00
A	-3,66	0
E	-5,08	-
F	-71,02	-
G	-4,13	-
V	-3,40	-

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-09-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-107	1 379
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 379	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-52	0
a) przychody z lokat netto	50	10
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4	-1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-98	-9
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-52	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-55	1 379
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	513	1 379
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-568	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-107	1 379
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 272	1 379
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 348	1 284
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-618,719	13 836,278
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-618,719	13 836,278
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 048,693	13 838,309
A	4 031,739	13 838,309
E	75,282	0,000
F	907,323	0,000
G	27,289	0,000
V	7,060	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 667,412	2,031
A	4 990,325	2,031
E	0,000	0,000
F	672,108	0,000
G	0,000	0,000
V	4,979	0,000
c) saldo zmian	-618,719	13 836,278
A	-958,586	13 836,278
E	75,282	0,000
F	235,215	0,000
G	27,289	0,000
V	2,081	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	13 217,559	13 836,278
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 887,002	13 838,309
A	17 870,048	13 838,309
E	75,282	0,000
F	907,323	0,000
G	27,289	0,000
V	7,060	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 669,443	2,031
A	4 992,356	2,031
E	0,000	0,000
F	672,108	0,000
G	0,000	0,000
V	4,979	0,000
c) saldo zmian	13 217,559	13 836,278
A	12 877,692	13 836,278
E	75,282	0,000
F	235,215	0,000
G	27,289	0,000
V	2,081	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-3,42%	-0,93%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,69	100,00
A	99,69	100,00
E	-	-
F	-	-
G	-	-
V	-	-

2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	96,28	99,69
A	96,28	99,69
E	96,28	-
F	96,28	-
G	96,28	-
V	96,28	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-3,42%	-0,93%
A	-3,42%	-0,93%
E (od 06.07.2015)*	-10,20%	-
F (od 24.02.2015)*	-8,21%	-
G (od 26.06.2015)*	-11,59%	-
V (od 29.04.2015)*	-7,66%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	93,08	92,69
A	93,08	92,69
-data wyceny	2015.09.14	2014.12.16
E	93,08	-
-data wyceny	2015.09.14	-
F	93,08	-
-data wyceny	2015.09.14	-
G	93,08	-
-data wyceny	2015.09.14	-
V	93,08	-
-data wyceny	2015.09.14	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,47	100,81
A	105,47	100,81
-data wyceny	2015.01.23	2014.12.30
E	103,22	-
-data wyceny	2015.07.14	-
F	104,03	-
-data wyceny	2015.05.27	-
G	103,22	-
-data wyceny	2015.07.14	-
V	104,03	-
-data wyceny	2015.05.27	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	96,31	100,81
A	96,31	100,81
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
E	96,31	-
-data wyceny	2015.12.30	-
F	96,31	-
-data wyceny	2015.12.30	-
G	96,31	-
-data wyceny	2015.12.30	-
V	96,31	-
-data wyceny	2015.12.30	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	11,4%	0,0%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,0%	0,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

2. Uznajanie 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, po-

cząwszy 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 31 grudnia 2015 roku 4,40% 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 2014 roku odpowiednio 0,29%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	1	0
Razem	1	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Pozostałe	1	0
Razem	1	0

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. 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 55 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 145 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz posiadał tylko środki pieniężne nominowane w PLN.

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	1 (PLN)	1
Razem	1	1

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał środki pieniężne nominowane w RON i TRY w wysokości razem (po przeliczeniu) 1 tys. PLN.

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	0 (RON)	1
ING Bank Śląski	0 (TRY)	0
Razem		1

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. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał dłużnych papierów wartościowych.

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 zastoso-

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

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2015 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2014 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1/ 0,08%	1/ 0,07%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	56/ 4,40%	4/ 0,29%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	56/ 4,40%	4/ 0,29%
Należności	1/ 0,08%	0/ 0,00%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	58/ 4,56%	5/ 0,36%

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego.

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 złote-
go.

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

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

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

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

Od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, TRY, HUF, CZK, RON i HRK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	105	445	34,98%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	245	328	25,78%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013601

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 411	60	4,71%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	222	35	2,75%

RON

Kurs średni NBP – 0,9421

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	289	272	21,37%

HRK

Kurs średni NBP – 0,5578

Rodzaj	Wartość w tys. HRK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	136	75	5,89%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, TRY, HUF, CZK, RON i HRK oraz środki pieniężne denomino-

wane w TRY i RON. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	134	572	41,47%

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	232	350	25,38%
Środki pieniężne	0	0	0,00%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013538

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 216	30	2,18%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	214	33	2,39%

RON

Kurs średni NBP – 0,9510

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	345	328	23,80%
Środki pieniężne	0	1	0,07%

HRK

Kurs średni NBP – 0,5566

Rodzaj	Wartość w tys. HRK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	109	61	4,42%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-9	-1

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	16
Ujemne (z akcji)	-48	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-4	-1
– różnice kursowe	-9	-1
Razem	-4	-1

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

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

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-98	-9
– różnice kursowe	-48	16
Razem	-98	-9

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu ponad punkt odniesienia i nie wyższej niż 1,5% wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii. Punkt odniesienia równy jest średniej ważonej zmianie indeksów: 20% WIG, 10% PX (indeks Prague Stock Exchange), 10% BUX (indeks Budapest Stock Exchange), 20% RTSIS\$ (indeks Moscow Exchange), 20% XU100 (indeks Borsa Istanbul), 20% ATX (indeks Vienna Stock Exchange).

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym na mocy uchwały Zarządu, Towarzystwo pokrywało koszty obciążające Subfundusz, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich, podatków związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2015	31-12-2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
WAN	1 272	1 379
A	1 240	1 379
E	7	-
F	23	-
G	2	-
V	0	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31-12-2015	31-12-2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
A	96,28	99,69
E	96,28	-
F	96,28	-
G	96,28	-
V	96,28	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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 okresie sprawozdawczym utworzone zostały nowe klasy jednostek uczestnictwa: F, G oraz V.

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 CEE Select za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości

sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Akcji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

(podpis)

.....

Magdalena Grzesik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....

Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,

Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 867 244 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 936 693 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 154 015 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	868 508	855 739	89,83	1 049 342	1 255 128	96,19
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	10	10	0,00	10	10	0,00
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	11 495	11 495	1,21	1 508	1 508	0,12
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	880 013	867 244	91,04	1 050 860	1 256 646	96,31

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			30 711 738		750 733	746 958	78,41
ASSECOCENTRAL EUROPE A.S.							
SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 211	Słowacja	15 280	11 049	1,16
ASSECO POLAND S.A.							
PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 500	Polska	2 663	2 698	0,28
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S. A.							
PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 810 000	Polska	5 441	3 783	0,40
LW BOGDANKA S.A.							
PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 313	Polska	6 740	2 999	0,31
mBank S.A.							
PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 106	Polska	23 806	15 105	1,60
BZ WBK S.A.							
PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 278	Polska	37 746	30 751	3,23
ComArch S.A.							
PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 000	Polska	13 733	16 195	1,70
ELEKTROBUDOWA S.A.							
PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 405	Polska	2 213	9 672	1,02
ENEA S.A.							
PLENEA0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	462 735	Polska	8 109	5 229	0,55
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.							
PLENLMMD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 270	Polska	1 948	3 489	0,37
ENERGA SA							
PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	286 500	Polska	5 425	3 621	0,38
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w WARSZAWIE S.A.							
PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	272 454	Polska	10 673	9 795	1,03
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.							
PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 613	Polska	4 454	3 927	0,41
ING Bank Śląski S.A.							
PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	329 823	Polska	19 795	38 639	4,06
INSTAL KRAKÓW S.A.							
PLINSTK000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 400	Polska	5 531	3 206	0,34
INTER CARS. S.A.							
PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 830	Polska	5 465	43 276	4,54
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.							
PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	328 219	Polska	8 139	20 839	2,19
KOGENERACJA S.A.							
PLKGNRC000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	525 840	Polska	28 578	34 705	3,64
KRUK S.A.							
PLKRK00000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 550	Polska	5 571	24 108	2,53
ZT "KRUSZWICA" S.A.							
PLKRUSZ000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 717	Polska	1 993	3 556	0,37
LIBET S.A.							
PLLIBT00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 259 209	Polska	19 805	7 198	0,76
MACROLOGIC S.A.							
PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 995	Polska	5 381	4 997	0,52

BANK MILLENNIUM S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 008 111	Polska	4 701	5 605	0,59
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	3 427	3 000	0,31
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	588 121	Polska	76 224	84 395	8,86
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 600 000	Polska	60 069	33 254	3,49
PELION S.A. PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	662 157	Polska	35 923	35 949	3,77
PKN ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	909 540	Polska	20 002	61 712	6,48
PKO BP S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 222 355	Polska	94 676	88 067	9,24
PKP CARGO S.A. PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 000	Polska	4 303	4 791	0,50
PROCHEM S.A. PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284 054	Polska	13 676	4 857	0,51
PZU SA PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 156 769	Polska	73 311	73 373	7,70
QUMAK S.A. PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	543 008	Polska	8 314	4 941	0,52
REMAK S.A. PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 781	Polska	4 037	3 454	0,36
SYGNITY S.A. PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	845 628	Polska	38 288	5 733	0,60
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 114 299	Polska	10 846	6 089	0,64
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 500 000	Polska	58 017	29 520	3,10
WITTCHEN SA PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 538	Polska	1 817	1 811	0,19
ZE PAK S.A. PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	174 409	Polska	4 613	1 570	0,16

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela uzupełniająca				Wartość		Procentowy	
Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	wg wyceny na dzień bilansowy	udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			1 352 056		117 775	108 781	11,42
Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330 000	Kanada	19 651	9 501	1,00
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	700 000	Portugalia	38 913	35 781	3,76
Komerční banka, a.s. CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	41 294	Republika Czeska	28 746	32 235	3,38
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	280 762	Austria	30 465	31 264	3,28

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
WZ0118											
PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 1,79%	10	10	10	10	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Depozyty				Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
Razem depozyty:				11 495	11 495
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	PLN	Stale 1.2%	11 495 000,00	11 495 000,00

BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	952 609	1 304 894
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 855	758
2. Należności	83 510	10 940
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	36 550
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	855 749	1 255 138
akcje	855 739	1 255 128
dłużne papiery wartościowe	10	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 495	1 508
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	11 495	1 508
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	15 916	6 818
III. Aktywa netto	936 693	1 298 076
IV. Kapitał subfunduszu	1 076 335	1 283 703
1. Kapitał wpłacony	12 639 450	12 439 587
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 563 115	-11 155 884
V. Dochody zatrzymane	-140 356	-201 633
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-20 526	-16 425
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-119 830	-185 208
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	714	216 006
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	936 693	1 298 076
Liczba jednostek uczestnictwa	2 887 886,480	3 443 560,881
A	2 639 445,495	3 254 507,141
E	119 147,663	130 155,176
S	59 538,565	16 229,346
V	24 987,488	35 115,995
F	15 138,886	7 553,223
G	29 628,383	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	324,35	376,96
A	321,89	375,04
E	362,21	414,80
S	340,33	387,77
V	353,46	407,66
F	339,39	384,55
G	326,98	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	35 651	48 901
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	35 173	47 100
2. Przychody odsetkowe	433	1 796
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	41	0
5. Pozostałe	4	5
II. Koszty subfunduszu	39 752	50 150
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 281	49 595
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	70	68
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	383	469
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	1	1
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	17	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	39 752	50 150
V. Przychody z lokat netto	-4 101	-1 249
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-149 914	-55 170
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	65 378	11 303
z tytułu różnic kursowych	596	-62
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-215 292	-66 473
z tytułu różnic kursowych	2 325	6 198
VII. Wynik z operacji	-154 015	-56 419
A	-141 939	-54 632
E	-6 385	-1 166
S	-2 359	-154
V	-1 498	-424
F	-667	-43
G	-1 167	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-53,33	-16,38
A	-53,78	-16,79
E	-53,59	-8,96
S	-39,62	-9,51
V	-59,95	-12,06
F	-44,06	-5,70
G	-39,39	-

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-361 383	-189 576
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 298 076	1 487 652
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-154 015	-56 419
a) przychody z lokat netto	-4 101	-1 249
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	65 378	11 303
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-215 292	-66 473
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-154 015	-56 419
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-207 368	-133 157
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	199 863	476 815
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-407 231	-609 972
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-361 383	-189 576
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	936 693	1 298 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 146 921	1 431 509
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-555 674,401	-359 505,634
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-555 674,401	-359 505,634
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538 061,088	1 216 433,737
A	441 520,130	1 160 131,736
E	11 217,181	27 544,078
S	47 510,085	12 868,967
V	-425,577	8 149,262
F	8 441,755	7 739,694
G	29 797,514	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 093 735,489	1 575 939,371
A	1 056 581,776	1 547 784,246
E	22 224,694	16 942,687
S	4 200,866	1 144,780
V	9 702,930	9 881,187
F	856,092	186,471
G	169,131	0,000
c) saldo zmian	-555 674,401	-359 505,634
A	-615 061,646	-387 652,510
E	-11 007,513	10 601,391
S	43 309,219	11 724,187
V	-10 128,507	-1 731,925
F	7 585,663	7 553,223
G	29 628,383	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 887 886,480	3 443 560,881
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 675 622,448	34 137 561,360
A	34 082 214,135	33 640 694,005
E	177 711,859	166 494,678
S	170 501,275	122 991,190
V	199 216,216	199 641,793
F	16 181,449	7 739,694
G	29 797,514	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 787 735,968	30 694 000,479
A	31 442 768,640	30 386 186,864
E	58 564,196	36 339,502
S	110 962,710	106 761,844
V	174 228,728	164 525,798
F	1 042,563	186,471
G	169,131	0,000
c) saldo zmian	2 887 886,480	3 443 560,881
A	2 639 445,495	3 254 507,141
E	119 147,663	130 155,176
S	59 538,565	16 229,346
V	24 987,488	35 115,995
F	15 138,886	7 553,223
G	29 628,383	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-13,96%	-3,63%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	376,96	391,17
A	375,04	389,81
E	414,80	423,77

S	387,77	394,14
V	407,66	419,44
F	384,55	-
G	-	-
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	324,35	376,96
A	321,89	375,04
E	362,21	414,80
S	340,33	387,77
V	353,46	407,66
F	339,39	384,55
G	326,98	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-13,96%	-3,63%
A	-14,17%	-3,79%
E	-12,68%	-2,12%
S	-12,23%	-1,62%
V	-13,30%	-2,81%
F	-11,74%	-3,29%
G (od 04.05.2015)*	-29,47%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	308,33	367,72
A	308,33	367,72
-data wyceny	2015-12-14	2014.12.16
E	346,68	404,91
-data wyceny	2015-12-14	2014.08.08
S	325,65	377,76
-data wyceny	2015-12-14	2014.08.08
V	338,41	399,06
-data wyceny	2015-12-14	2014.08.08
F	324,67	373,79
-data wyceny	2015-12-14	2014.08.08
G	312,79	-
-data wyceny	2015-12-14	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	456,13	447,98
A	409,86	410,13
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
E	456,13	447,98
-data wyceny	2015.05.11	2014.09.19
S	427,17	418,18
-data wyceny	2015.05.11	2014.09.19
V	447,13	441,97
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
F	424,47	414,06
-data wyceny	2015.05.11	2014.09.19
G	409,93	-
-data wyceny	2015.05.11	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	324,29	377,39
A	321,83	375,47
-data wyceny	2015-12-30	2014.12.30
E	362,13	415,25
-data wyceny	2015-12-30	2014.12.30
S	340,24	388,18
-data wyceny	2015-12-30	2014.12.30
V	353,39	408,11
-data wyceny	2015-12-30	2014.12.30
F	339,31	384,96
-data wyceny	2015-12-30	2014.12.30
G	326,90	-
-data wyceny	2015-12-30	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,5%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,4%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,1%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w 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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

– papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

– zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

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

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym

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

– instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

– zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

– ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

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

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

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

2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

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

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, po-

cząwszy 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 obiek-

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 1,21% 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 2014 roku odpowiednio 2,92%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	80 760	4 839
Z tyt. dywidend	2 323	6 098
Pozostałe należności	427	3
Razem:	83 510	10 940

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	11 252	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 398	1 013
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	127	1 362
Z tyt. rezerw, w tym:	2 970	4 313
– na wynagrodzenie Towarzystwa	2 937	4 272
Pozostałe zobowiązania	169	130
Razem	15 916	6 818

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. 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.829 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywa-

nych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 4.355 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	1 852 (PLN)	1 852
ING Bank Śląski S.A.	184 (HUF)	3
Razem		1 855

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	758 (PLN)	758
Razem	758	758

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	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	0/ 0,00%	36 550/ 2,80%
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 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 od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2015 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2014 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 855/ 0,19%	758/ 0,06%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	10/ 0,00%	36 560/ 2,80%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	10/ 0,00%	10/ 0,00%
– Transakcje BSB	0/ 0,00%	36 550/ 2,80%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 495/ 1,21%	1 508/ 0,12%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	11 495/ 1,21%	1 508/ 0,12%
Należności	83 510/ 8,77%	10 940/ 0,84%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	96 870/ 10,17%	49 766/ 3,82 %

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 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 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 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w wysokości 36 550 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał na-

leżności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD i CZK oraz środki pieniężne w HUF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 733	67 045	7,04 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,013601

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	184	3	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	204 407	32 235	3,38 %

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 435	9 501	1,00 %

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, HUF, USD i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 937	67 928	5,21 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,013538

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	183	2	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	195 732	30 084	2,31%

USD

Kurs średni NBP – 3,5072

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 602	12 633	0,97%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	596	0
Ujemne (z akcji)	0	-62

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	2 325	6 198
Ujemne (z akcji)	0	0

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 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym	65 378	11 303
– różnice kursowe	596	-62
Razem	65 378	11 303

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

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

	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-215 292	-66 473
– różnice kursowe	2 325	6 198
Razem	-215 292	-66 473

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E w wysokości 1,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii S w wysokości 1,3% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu dla kategorii F w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,68% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
	39 281	49 595

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

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	936 693	1 298 076	1 487 652
A	849 616	1 220 574	1 419 757
E	43 157	53 988	50 663
S	20 262	6 293	1 776
V	8 832	14 316	15 456
F	5 138	2 905	-
G	9 688	-	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
A	321,89	375,04	389,81
E	362,21	414,80	423,77
S	340,33	387,77	394,14
V	353,46	407,66	419,44
F	339,39	384,55	-
G	326,98	-	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu 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 celu realizacji zobowiązań wynikających z zawartej umowy obejmującej klientów posiadających jednostki uczestnictwa kategorii G, z powodu zbyt wysokiej stawki otrzymywanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii G, w dniu 14 grudnia 2015 r. Towarzystwo dokonało zwrotu do Subfunduszu części wynagrodzenia za zarządzanie pobranego z jego aktywów przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii G. Spowodowało to wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii G na dzień wyceny 11 grudnia 2015 r. o 2,44 zł. Dodatkowo Towarzystwo zrekompensowało straty uczestnikom, którzy do dnia 11 grudnia 2015 r. umorzyli jednostki uczestnictwa kategorii G oraz wpłaciło odpowiednie kwoty do subfunduszy, których jednostki do tego dnia zostały objęte przez uczestników w drodze zamiany jednostek uczestnictwa kategorii G.

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 okresie sprawozdawczym pojawiła się nowa kategoria jednostek uczestnictwa – kategoria G.

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości

sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfundusz Strateg wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

(podpis)

.....
Magdalena Grzesik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 128 484 tys. zł
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 128 662 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16 327 tys. zł
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	34 795	32 141	24,71	113 143	115 336	72,15
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	6 383	6 383	4,91	512	512	0,32
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	129 815	128 484	98,77	155 155	158 170	98,95

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			1 876 305		32 776	30 271	23,28
Alior Bank S.A.							
PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 612	Polska	499	506	0,39
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.							
SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 979	Słowacja	418	358	0,27
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A.							
PLEMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 000	Polska	571	397	0,31
LW BOGDANKA S.A.							
PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 670	Polska	196	55	0,04
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 835	Polska	2 177	1 518	1,17
BZ WBK S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 927	Polska	1 757	1 399	1,07
ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 109	Polska	607	1 381	1,06
CYFROWY POLSAT S.A.							
PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 000	Polska	663	585	0,45
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.							
PLENLM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 819	Polska	203	404	0,31
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 000	Polska	1 054	695	0,53
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.							
PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 641	Polska	311	334	0,26
ING Bank Śląski S.A. PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 324	Polska	713	741	0,57
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.							
PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 300	Polska	763	527	0,40
LIBET S.A. PLLB00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	657 180	Polska	3 050	1 111	0,85
MACROLOGIC S.A. PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 733	Polska	791	736	0,57
BANK MILLENNIUM S.A. PLBIG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 089	Polska	477	473	0,36
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.							
PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 000	Polska	344	300	0,24
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 016	Polska	3 643	3 303	2,54
PELION S.A. PLMEDGCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 218	Polska	2 237	3 378	2,60
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	532	411	0,32
PKN ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 811	Polska	1 996	2 973	2,29
PKO BP S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 506	Polska	2 204	2 938	2,26
PZU SA PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 848	Polska	2 622	2 750	2,11
REMAK S.A. PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 999	Polska	394	285	0,22
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 527	Polska	589	598	0,46
SYGNIITY S.A. PLCOMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 347	Polska	1 973	836	0,64
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 000	Polska	944	853	0,66
Witichen S.A. PLWITCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 232	Polska	106	106	0,08
ZE PAK S.A. PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 583	Polska	942	320	0,25

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			21 372		2 019	1 870	1,43
Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	Kanada	607	288	0,22
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	10 000	Portugalia	512	511	0,39
Komerční banka, a.s. CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 372	Republika Czeska	900	1 071	0,82

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								85 170	88 637	89 960	69,150
O terminie wykupu do 1 roku								33 100	33 413	33 715	25,908
Obligacje								33 100	33 413	33 715	25,908
OK0116	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.01.25	Zerokuponowa	15 100	15 100	14 820	15 089	11,598
PS1016	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	18 000	18 000	18 593	18 626	14,31
PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	52 070	52 070	55 224	56 245	43,242
O terminie wykupu powyżej 1 roku								52 070	55 224	56 245	43,242
Obligacje								52 070	55 224	56 245	43,242
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.10.25	Stale 5,75%	10 500	10 500	12 343	12 500	9,608
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	11 340	11 340	11 928	12 192	9,381
PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stale 3,75%	16 030	16 030	16 777	17 185	13,209
PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020.04.25	Stale 1,50%	4 300	4 300	4 134	4 228	3,250
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.07.25	Stale 2,50%	8 900	8 900	9 056	9 173	7,051
PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024.01.25	Zmienne 1,79%	1 000	1 000	986	967	0,743
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024.01.25	Zmienne 1,79%	1 000	1 000	986	967	0,743

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
Razem depozyty						6 383	6 383	6 383	4,91
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe 1,20%	6 380 000,00	6 380	6 380 000,00	6 380	4,91
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe 1,3875%	2 918,40	3	2 918,40	3	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	31-12-2015	31-12-2014
I. Aktywa	130 099	159 856
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	843	858
2. Należności	772	828
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 101	157 658
dłużne papiery wartościowe	89 960	42 322
akcje	32 141	115 336
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 383	512
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	6 383	512
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 437	1 220
III. Aktywa netto	128 662	158 636
IV. Kapitał subfunduszu	-3 185	10 462
1. Kapitał wpłacony	3 124 870	3 103 177
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 128 055	-3 092 715
V. Dochody zatrzymane	134 380	145 785
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 419	4 323
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129 961	141 462
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 533	2 389
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	128 662	158 636
Liczba jednostek uczestnictwa	577 382,204	634 786,284
A	425 389,025	490 647,031
S	30 216,960	5 064,468
E	113 047,025	121 893,257
V	317,952	12 667,515
F	8 411,242	4 514,013
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	222,84	249,90
A	215,92	244,06
S	228,83	252,68
E	246,91	273,48
V	221,80	248,21
F	227,88	250,37

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	4 688	6 474
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 855	4 742
2. Przychody odsetkowe	1 823	1 710
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	9	21
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty subfunduszu	4 592	5 638
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 474	5 468
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	64	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	42	65
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	12	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	4 592	5 638
V. Przychody z lokat netto	96	836
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-16 423	-9 051
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11 501	1 227
z tytułu różnic kursowych	762	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 922	-10 278
z tytułu różnic kursowych	-666	598
VII. Wynik z operacji	-16 327	-8 215
A	-12 428	-7 035
S	-502	-31
E	-3 122	-1 003
V	-103	-137
F	-172	-9,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-28,28	-12,94
A	-29,22	-14,34
S	-16,61	-6,10
E	-27,62	-8,23
V	-323,95	-10,79
F	-20,45	-2,09

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-29 974	-25 134
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158 636	183 770
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-16 327	-8 215
a) przychody z lokat netto	96	836
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 501	1 227
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 922	-10 278
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 327	-8 215
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 647	-16 919
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 693	28 342
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-35 340	-45 261
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-29 974	-25 134
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	128 662	158 636
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	148 342	174 304
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-57 404,080	-69 871,576
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-57 404,080	-69 871,576
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 784,715	109 669,338
A	58 840,127	82 935,790
S	26 495,469	2 284,457
E	-127,350	19 768,858
V	175,494	142,458
F	4 400,975	4 537,775
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	147 188,795	179 540,914
A	124 098,133	173 516,682
S	1 342,977	225,546
E	8 718,882	3 537,554
V	12 525,057	2 237,370
F	503,746	23,762
c) saldo zmian	-57 404,080	-69 871,576
A	-65 258,006	-90 580,892
S	25 152,492	2 058,911
E	-8 846,232	16 231,304
V	-12 349,563	-2 094,912
F	3 897,229	4 514,013
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	577 382,204	634 786,284
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 283 301,295	13 193 516,580
A	13 069 634,388	13 010 794,261
S	31 785,483	5 290,014
E	137 702,617	137 829,967
V	35 240,057	35 064,563
F	8 938,750	4 537,775
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 705 919,091	12 558 730,296
A	12 644 245,363	12 520 147,230
S	1 568,523	225,546
E	24 655,592	15 936,710
V	34 922,105	22 397,048
F	527,508	23,762
c) saldo zmian	577 382,204	634 786,284
A	425 389,025	490 647,031
S	30 216,960	5 064,468
E	113 047,025	121 893,257
V	317,952	12 667,515
F	8 411,242	4 514,013
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-10,83%	-4,18%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	249,90	260,79
A	244,06	256,97
S	252,68	259,91
E	273,48	282,16
V	248,21	258,70
F	250,37	-

2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	222,84	249,90
A	215,92	244,06
S	228,83	252,68
E	246,91	273,48
V	221,80	248,21
F	227,88	250,37
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-10,83%	-4,18%
A	-11,53%	-5,02%
S	-9,44%	-2,78%
E	-9,72%	-3,08%
V	-10,64%	-4,05%
F	-8,98%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	212,66	239,52
A	212,66	239,52
-data wyceny	2015.12.14	2014.12.16
S	225,13	247,19
-data wyceny	2015.12.14	2014.08.08
E	242,95	267,86
-data wyceny	2015.12.14	2014.08.08
V	218,35	243,50
-data wyceny	2015.12.14	2014.12.16
F	224,14	244,44
-data wyceny	2015.12.14	2014.08.08
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	292,41	290,08
A	259,06	263,37
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
S	270,47	267,33
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
E	292,41	290,08
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
V	264,43	265,56
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
F	268,47	263,73
-data wyceny	2015.05.11	2014.02.24
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	222,83	250,32
A	215,91	244,47
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
S	228,81	253,09
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
E	246,89	273,93
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
V	221,79	248,62
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
F	227,86	250,77
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,1%	3,2%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,0%	3,1%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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. Nie wykorzystane 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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

tości 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, osza-

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

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

Wartości szacunkowe

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

dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 4,91% 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 2014 odpowiednio 0,32%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tytułu należności od Funduszu	0	1
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	350	-
Z tyt. dywidend	422	827
Pozostałe	-	-
Razem	772	828

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	354	-
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	607	572
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	101	66
Z tyt. rezerw, w tym:	360	463
– wynagrodzenie dla Towarzystwa	351	454
Pozostałe zobowiązania	15	119
– prowizja dystrybucyjna	7	93
– inne	8	26
Razem	1 437	1 220

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. 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 734 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 599 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	842 (PLN)	842
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		843

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	857 (PLN)	857
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		858

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem		
wartości godziwej wynikającym	88 993/	41 512/
ze zmiany stopy procentowej	68,41%	25,97%
Aktywa obciążone ryzykiem		
przepływów środków pieniężnych		
wynikającym ze zmiany	967/	810/
stopy procentowej	0,74%	0,51%

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:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Środki pieniężne	843/	858/
i ich ekwiwalenty	0,65%	0,54%
Składniki lokat o charakterze		
dłużnym notowane		
na aktywnym rynku,	89 960/	42 322/
w tym:	69,15%	26,48%
– Dłużne instrumenty finansowe		
emitowane bądź gwarantowane	89 960/	42 322/
przez Skarb Państwa lub NBP	69,15%	26,48%
Składniki lokat o charakterze		
dłużnym nienotowane		
na aktywnym rynku,	6 383/	512/
w tym:	4,91%	0,32%
– Pozostałe składniki lokat	6 383/	512/
o charakterze dłużnym	4,91%	0,32%
Należności	772/	828/
	0,59%	0,52%
Razem aktywa Subfunduszu	97 958/	44 520/
obciążone ryzykiem kredytowym	75,29%	27,86%

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	89 960/ 69,15%	42 322/ 26,48%
– Skarb Państwa	89 960/ 69,15%	42 322/ 26,48%

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. Koncentracja ryzyka kredytowego uwzględnia również transakcję BSB.

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 notcie 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 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	120	511	0,39%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 791	1 071	0,82%

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	74	288	0,22%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1	1	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Sufunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK, USD i HUF 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 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 196	13 621	8,52%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013538

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15	0	0,00%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	40 917	6 289	3,93%

USD

Kurs średni NBP – 3,5072

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	244	857	0,54%

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1	1	0,00%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	762	0
Ujemne (z akcji)	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	598
Ujemne (z akcji)	-666	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-11 033	691
– różnice kursowe	762	0
Dłużne papiery wartościowe	-468	536
Razem	-11 501	1 227

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

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

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-4 857	-10 382
– różnice kursowe	-666	598
Dłużne papiery wartościowe	-65	104
Razem	-4 922	-10 278

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

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

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

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, a dla jednostek uczestnictwa kategorii F w wysokości 0,70% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2014.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
	4 474	5 468

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	128 662	158 636	183 770
A	91 848	119 747	149 356
E	27 912	33 335	29 814
V	71	3 144	3 819
S	6 914	1 280	781
F	1 917	1 130	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
A	215.92	244.06	256.97
E	246.91	273.48	282.16
V	221.80	248.21	258.70
S	228.83	252.68	259.91
F	227.88	250.37	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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 tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfundusz Stabilny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości

sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfundusz Stabilny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

(podpis)

.....
Magdalena Grzesik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....
Stacy Ligas

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 14 045 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 14 144 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 409 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	5 092	4 643	32,64	353	351	33,30
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	964	964	6,78	77	77	7,31
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	14 381	14 045	98,75	1 042	1 051	99,72

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba emitenta	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			179 623		4 723	4 268	30,01
Agora S.A.							
PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 991	Polska	57	63	0,44
Allor Bank S.A.							
PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 800	Polska	136	120	0,84
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A.							
PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 584	Polska	86	47	0,33
LW BOGDANKA S.A.							
PLLBWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	371	Polska	14	12	0,08
mBank S.A.							
PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	544	Polska	207	171	1,20
BZ WBK S.A.							
PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	775	Polska	243	220	1,55
ComArch S.A.							
PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 469	Polska	181	168	1,18
Dom Development S.A.							
PLDMIDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 490	Polska	75	82	0,58
ELEKTROBUDOWA S.A.							
PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	610	Polska	83	79	0,56
ELEKTROTIM S.A.							
PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 735	Polska	84	106	0,75
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.							
PLENLMMD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 338	Polska	45	39	0,27
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.							
PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 300	Polska	102	102	0,72
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.							
PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	950	Polska	44	34	0,24
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.							
PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000	Polska	141	144	1,01
INDYKPOL S.A.							
PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297	Polska	11	26	0,18
ING Bank Śląski S.A.							
PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 352	Polska	169	158	1,11
INSTAL KPAKOW S.A.							
PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	820	Polska	14	9	0,06
INTER CARS S.A.							
PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	580	Polska	133	138	0,97
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.							
PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	720	Polska	79	46	0,32
KRUK S.A.							
PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	680	Polska	109	118	0,83
LIBET S.A.							
PLLBTO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 830	Polska	59	40	0,28

Mabion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 826	Polska	87	86	0,60
PLMBION00016							
Magellan S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	850	Polska	55	48	0,35
PLMGLAN00018							
BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 850	Polska	50	44	0,31
PLBIG0000016							
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 079	Polska	132	115	0,81
PLPRMCM00048							
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 167	Polska	511	454	3,20
PLPEKAO00016							
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 650	Polska	69	47	0,33
PLPGER000010							
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Polska	39	31	0,22
PLPGNIG00014							
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 950	Polska	71	56	0,39
PLPHIN0000014							
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 845	Polska	267	261	1,84
PLPKN0000018							
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 611	Polska	473	427	3,00
PLPKO00000016							
PZU SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 150	Polska	415	345	2,43
PLPZU00000011							
QUMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 980	Polska	33	27	0,19
PLQMKSK00017							
Asseco Poland S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Polska	173	176	1,24
PLSOFTB00016							
SYGNITY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 263	Polska	86	63	0,44
PLCOMPLD00016							
TELFORCEONE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 200	Polska	43	32	0,22
PLTFONE00011							
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 618	Polska	47	51	0,36
PLTIM000000016							
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 200	Polska	80	67	0,47
PLTLKPL00017							
Wittchen S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	798	Polska	14	14	0,10
PLWTCHN000030							
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250	Polska	6	2	0,01
PLZEPAK00012							

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			21 820		369	375	2,63
Jerónimo Martins, SGPS, S.A.							
PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	700	Portugalia	39	36	0,25
KRKA, d.d.							
SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	420	Słowenia	112	117	0,82
Olympic Entertainment Group AS							
EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	20 000	Estonia	157	152	1,07
STRABAG SE							
AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	700	Austria	61	70	0,49

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								8 155	8 325	8 438	59,33
O terminie wykupu do 1 roku:								3 000	3 071	3 112	21,88
Obligacje								3 000	3 071	3 112	21,88
Aktywny rynek - rynek regulowany								3 000	3 071	3 112	21,88
OK0716											
PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	200	200	196	198	1,39
PS0416											
PL0000106340	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.04.25	Stale 5,00%	1 650	1 650	1 680	1 724	12,12
PS1016											
PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	1 150	1 150	1 195	1 190	8,37
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								5 155	5 254	5 326	37,45
Obligacje								5 155	5 254	5 326	37,45
Aktywny rynek - rynek regulowany								5 155	5 254	5 326	37,45
DS0725											
PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025.07.25	Stale 3,25%	590	590	606	615	4,32
DS1017											
PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	600	600	643	645	4,54
DS1023											
PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023.10.25	Stale 4,00%	70	70	76	77	0,54
OK0717											
PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.07.25	Zerokuponowa	1 220	1 220	1 175	1 191	8,38
PS0417											
PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	800	800	841	860	6,05

[illegible]

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. PLN	Wartość wyceny według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
Razem depozyty:									
Lokata terminowa 4 dnia do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polaka	PLN	stałe 1,20%	960 000,00	960	960 000,00	960	6,75
Lokata terminowa 4 dnia do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polaka	PLN	stałe 1,3875%	3 730,75	4	3 730,75	4	0,03

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2015	31-12-2014
I. Aktywa	14 223	1 054
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177	0
2. Należności	1	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 081	974
akcje	4 643	351
dłużne papiery wartościowe	8 438	623
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	964	77
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	964	77
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	79	0
III. Aktywa netto	14 144	1 054
IV. Kapitał subfunduszu	14 539	1 040
1. Kapitał wpłacony	16 460	1 040
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 921	0
V. Dochody zatrzymane	72	13
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	72	12
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-467	1
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	14 144	1 054
Liczba jednostek uczestnictwa	143 171,154	10 397,605
A	29 739,133	10 397,605
E	4 643,207	0,000
F	102,924	0,000
G	108 498,573	0,000
V	187,317	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,79	101,39
A	97,77	101,39
E	98,49	-
F	99,98	-
G	99,09	-
V	98,76	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-09-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	174	12
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	53	5
2. Przychody odsetkowe	120	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	258	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	67	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	68	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	3	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	42	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	144	0
IV. Koszty subfunduszu netto	114	0
V. Przychody z lokat netto	60	12
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-469	2
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1	1
z tytułu różnic kursowych	5	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-468	1
z tytułu różnic kursowych	5	0
VII. Wynik z operacji	-409	14
A	-82	14
E	-1	-
F	0	-
G	-326	-
V	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,86	1,37
A	-2,76	1,37
E	-0,22	-
F	0,00	-
G	-3,00	-
V	0,00	-

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-09-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	13 090	1 054
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 054	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-409	14
a) przychody z lokat netto	60	12
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-468	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-409	14
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	13 499	1 040
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15 420	1 040
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 921	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 090	1 054
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 144	1 054
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 374	1 040
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	132 773,549	10 397,605
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	132 773,549	10 397,605
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 637,279	10 401,902
A	35 382,101	10 401,902
E	5 152,550	0,000
F	102,924	0,000
G	110 807,806	0,000
V	191,898	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 863,730	4,297
A	16 040,573	4,297
E	509,343	0,000
F	0,000	0,000
G	2 309,233	0,000
V	4,581	0,000
c) saldo zmian	132 773,549	10 397,605
A	19 341,528	10 397,605
E	4 643,207	0,000
F	102,924	0,000
G	108 498,573	0,000
V	187,317	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	143 171,154	10 397,605
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	162 039,181	10 401,902
A	45 784,003	10 401,902
E	5 152,550	0,000
F	102,924	0,000
G	110 807,806	0,000
V	191,898	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 868,027	4,297
A	16 044,870	4,297
E	509,343	0,000
F	0,000	0,000
G	2 309,233	0,000
V	4,581	0,000
c) saldo zmian	143 171,154	10 397,605
A	29 739,133	10 397,605
E	4 643,207	0,000
F	102,924	0,000
G	108 498,573	0,000
V	187,317	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-2,56%	4,16%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,39	100,00
A	101,39	100,00
E	-	-
F	-	-
G	-	-
V	-	-

2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,79	101,39
A	97,77	101,39
E	98,49	-
F	99,98	-
G	99,09	-
V	98,76	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-2,56%	4,16%
A	-3,57%	4,16%
E (od 13.05.2015)*	-9,59%	-
F (od 25.02.2015)*	-3,27%	-
G (od 04.05.2015)*	-7,80%	-
V (od 12.02.2015)*	-3,98%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	96,34	99,99
A	96,34	99,99
-data wyceny	14.12.2015	2014.09.01
E	96,99	-
-data wyceny	14.12.2015	-
F	98,43	-
-data wyceny	14.12.2015	-
G	97,55	-
-data wyceny	14.12.2015	-
V	97,27	-
-data wyceny	14.12.2015	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,66	102,38
A	104,92	102,38
-data wyceny	8.05.2015	2014.12.02
E	104,90	-
-data wyceny	21.05.2015	-
F	105,66	-
-data wyceny	21.05.2015	-
G	104,97	-
-data wyceny	21.05.2015	-
V	105,26	-
-data wyceny	11.05.2015	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,78	101,40
A	97,76	101,40
-data wyceny	30.12.2015	2014.12.30
E	98,48	-
-data wyceny	30.12.2015	-
F	99,97	-
-data wyceny	30.12.2015	-
G	99,08	-
-data wyceny	30.12.2015	-
V	98,75	-
-data wyceny	30.12.2015	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	4,0%	0,0%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,1%	0,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,1%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,2%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

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

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 inwestyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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 potwierdzenie 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 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny: – dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, – papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, – zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako wtórne 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, po-

cząwszy 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 31 grudnia 2015 roku 6,78% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 7,31%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. należności od Funduszy	1	1
Z tyt. dywidend	0	2
Razem	1	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	21	0
– na wynagrodzenie Towarzystwa	12	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1	0
Pozostałe zobowiązania	57	0
– prowizja dystrybucyjna	55	0
– inne	2	0
Razem	79	0

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.

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 577 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 130 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	176 (PLN)	176
ING Bank Śląski S.A.	0 (EUR)	1
Razem		177

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów klasyfikowanych, jako środki pieniężne.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	31-12-2015	31-12-2014
	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	9 099/ 63,98%	219/ 20,79%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	303/ 2,13%	404/ 38,32%

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:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177/ 1,24%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 438/ 59,33%	623/ 59,11%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	8 438/ 59,33%	623/ 59,11%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	964/ 6,78%	77/ 7,31%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	964/ 6,78%	77/ 7,31%
Należności	1/ 0,01%	3/ 0,28%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	9580/ 67,36%	703/ 66,70%

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	8 438/59,33%	623/59,11%
– Skarb Państwa	8 438/59,33%	623/59,11%

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 nocie nr 9.

Ryzyko płynności

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

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszł zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne. W okresie od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

Od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	88	375	2,63%
Środki pieniężne	0	1	0,01%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3	12	1,14%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	5	0
Ujemne (z akcji)	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	5	0
Ujemne (z akcji)	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	11	0
– różnice kursowe	5	0
Dłużne papiery wartościowe	-12	1
Razem	-1	1

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

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

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-09-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-466	-2
– różnice kursowe	5	0
Dłużne papiery wartościowe	-2	3
Razem	-468	1

Całość niezrealizowanej 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 2,6% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A i V w danym roku oraz 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 E, F i G w danym roku.

Od dnia 1 lutego 2015 roku Towarzystwo pobierało opłatę za zarządzanie Subfunduszem. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie wynoszą dla jednostek uczestnictwa kategorii A 2,6% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii F 0,65% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii G 0,58% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla kategorii V 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. W okresie od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo nie naliczało wynagrodzenia stałego za zarządzanie. Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% i nie wyższej niż 1% wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo pokrywało koszty obciążające Subfundusz do dnia 31 marca 2015.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
WAN	14 144	1 054
A	2 907	1 054
E	457	-
F	10	-
G	10 751	-
V	19	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
A	97,77	101,39
E	98,49	-
F	99,98	-
G	99,09	-
V	98,76	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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 okresie sprawozdawczym utworzone zostały nowe klasy jednostek uczestnictwa: E, F, G oraz V.

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 Stabilny za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąbski

LEGG MASON SUBFUNDUSZ OBLIGACJI

**LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfundusz Obligacji wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

(podpis)

.....
Magdalena Grzesik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 180 078 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 179 469 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 096 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	170 321	178 426	98,69	161 522	174 396	87,06
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 652	1 652	0,91	560	560	0,28
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	171 973	180 078	99,60	162 082	174 956	87,34

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Nominał	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								166 450	170 321	178 426	98,69
O terminie wykupu powyżej 1 roku								166 450	170 321	178 426	98,69
Obligacje								166 450	170 321	178 426	98,69
Aktywny rynek - rynek regulowany								166 450	170 321	178 426	98,69
DS0725	Aktywny rynek										
PL0000108197	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	Stale 3,25%	10 550	10 550	10 452	10 995	6,08
DS1017	Aktywny rynek										
PL0000104543	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	17 990	17 990	18 028	19 337	10,70
DS1019	Aktywny rynek										
PL0000105441	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	Stale 5,50%	17 960	17 960	19 283	20 411	11,29
DS1020	Aktywny rynek										
PL0000106126	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	Stale 5,25%	24 210	24 210	25 906	27 794	15,37
DS1021	Aktywny rynek										
PL0000106670	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	Stale 5,75%	5 700	5 700	6 614	6 785	3,75
DS1023	Aktywny rynek										
PL0000107264	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	Stale 4,00%	17 500	17 500	19 050	19 194	10,62
PS0417	Aktywny rynek										
PL0000107058	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2017	Stale 4,75%	11 730	11 730	12 224	12 611	6,98
PS0418	Aktywny rynek										
PL0000107314	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2018	Stale 3,75%	3 610	3 610	3 678	3 870	2,14
PS0420	Aktywny rynek										
PL0000108510	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	Stale 1,50%	32 200	32 200	31 109	31 662	17,51
PS0718	Aktywny rynek										
PL0000107595	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.07.2018	Stale 2,50%	25 000	25 000	23 977	25 767	14,25

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca
(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 ceny nabycia w tys. PLN	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					1 651 745,65	1 652	1 651 745,65	1 652	0,91
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1,20%	1 650 000,00	1 650	1 650 000,00	1 650	0,91
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1,3875%	1 745,65	2	1 745,65	2	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 273	1,26
DS1019	2 273	1,26

BILANS

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

Lp. Bilans	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	180 798	200 326
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	711	614
2. Należności	9	156
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	24 600
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	178 426	174 396
dłużne papiery wartościowe	178 426	174 396
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 652	560
depozyty	1 652	560
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 329	1 291
III. Aktywa netto	179 469	199 035
IV. Kapitał subfunduszu	26 811	45 281
1. Kapitał wpłacony	2 300 984	2 246 474
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 274 173	-2 201 193
V. Dochody zatrzymane	146 552	143 187
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	126 790	122 671
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 762	20 516
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 106	10 567
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	179 469	199 035
Liczba jednostek uczestnictwa	640 449,374	705 646,040
A	533 460,168	595 323,009
E	71 547,343	98 173,434
F	4 224,413	1 449,431
G	13,448	0,000
S	26 308,920	1 244,649
V	4 895,082	9 455,517
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	280,22	282,06
A	278,08	280,10
E	294,21	293,95
F	283,74	282,77
G	279,07	-
S	284,97	284,15
V	281,15	281,76

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	6 825	6 758
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 824	6 757
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty subfunduszu	2 706	2 504
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 609	2 407
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	63	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	26	25
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	8	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	2 706	2 504
V. Przychody z lokat netto	4 119	4 254
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 215	9 883
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-754	2 753
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 461	7 130
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	-1 096	14 137
A	-1 198	11 523
E	-21	2 458
F	2	17
G	0	0
S	114	10
V	7	129
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,71	20,03
A	-2,25	19,36
E	-0,29	25,04
F	0,47	11,81
G	0,00	0,00
S	4,33	7,92
V	1,43	13,71

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-19 566	31 213
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	199 035	167 822
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 096	14 137
a) przychody z lokat netto	4 119	4 254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-754	2 753
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 461	7 130
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 096	14 137
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-18 470	17 076
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 510	74 151
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-72 980	-57 075
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-19 566	31 213
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	179 469	199 035
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	187 096	173 453
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-65 196,666	59 442,667
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-65 196,666	59 442,667
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	194 343,438	271 802,650
A	161 169,016	240 428,034
E	3 540,802	21 034,287
F	3 027,481	1 460,435
G	13,448	0,000
S	26 426,459	1 260,071
V	166,232	7 619,823
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	259 540,104	212 359,983
A	223 031,857	191 297,880
E	30 166,893	21 007,295
F	252,499	11,004
G	0,000	0,000
S	1 362,188	43,795
V	4 726,667	0,009
c) saldo zmian	-65 196,666	59 442,667
A	-61 862,841	49 130,154
E	-26 626,091	26,992
F	2 774,982	1 449,431
G	13,448	0,000
S	25 064,271	1 216,276
V	-4 560,435	7 619,814
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	640 449,374	705 646,040
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 665 820,346	12 471 476,908
A	12 406 816,388	12 245 647,372
E	134 684,661	131 143,859
F	4 487,916	1 460,435
G	13,448	0,000
S	27 715,366	1 288,907
V	92 102,567	91 936,335
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 025 370,972	11 765 830,868
A	11 873 356,220	11 650 324,363
E	63 137,318	32 970,425
F	263,503	11,004
G	0,000	0,000
S	1 406,446	44,258
V	87 207,485	82 480,818
c) saldo zmian	640 449,374	705 646,040
A	533 460,168	595 323,009
E	71 547,343	98 173,434
F	4 224,413	1 449,431
G	13,448	0,000
S	26 308,920	1 244,649
V	4 895,082	9 455,517
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,65%	8,61%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	282,06	259,70
A	280,10	258,10
E	293,95	268,67

F	282,77	-
G	-	-
S	284,15	259,19
V	281,76	258,32
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	280,22	282,06
A	278,08	280,10
E	294,21	293,95
F	283,74	282,77
G	279,07	-
S	284,97	284,15
V	281,15	281,76
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-0,65%	8,61%
A	-0,72%	8,52%
E	0,09%	9,41%
F	0,34%	-
G (od 11.08.2015)*	0,40%	-
S	0,29%	9,63%
V	-0,22%	9,07%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	272,41	254,25
A	272,41	254,25
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
E	286,95	264,87
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
F	276,35	256,78
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.13
G	274,66	-
-data wyceny	2015.09.02	-
S	277,64	255,57
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
V	274,67	254,59
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	300,61	295,43
A	286,26	281,71
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
E	300,61	295,43
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
F	289,24	284,13
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
G	280,00	-
-data wyceny	2015.11.27	-
S	290,64	285,53
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
V	288,08	283,26
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	280,21	282,04
A	278,06	280,08
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
E	294,18	293,93
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
F	283,71	282,75
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
G	279,04	-
-data wyceny	2015.12.30	-
S	284,95	284,13
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
V	281,13	281,74
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,45%	1,44%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,39%	1,39%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01%	0,01%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy

inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami).

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, 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 finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

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

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny usta-

lonego 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 wysta-

wionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski,
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi

przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 0,91% 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 2014 roku odpowiednio 12,56%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	9	156
Razem	9	156

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	582	744
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	439	245
Z tyt. rezerw, w tym:	237	266
– na wynagrodzenie Towarzystwa	229	258
Pozostałe zobowiązania	71	36
Razem	1 329	1 291

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.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 765 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 753 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	711 (PLN)	711

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	614 (PLN)	614

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2015	31-12-2014
	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	178 426/ 98,69%	198 996/ 99,34%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	711/ 0,39%	614/ 0,31%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	178 426/ 98,69%	198 996/ 99,34%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	178 426/ 98,69%	174 396/ 87,06%
– Transakcje BSB	0/ 0,00%	24 600/ 12,28%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	1 652/ 0,91%	560/ 0,28%
Należności	9/0,01%	156/0,07%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	180 798/ 100,00%	200 326/ 100,00%

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	178 426/ 98,69%	198 996/ 99,34%
– Skarb Państwa	178 426/ 98,69%	198 996/ 99,34%

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.

Koncentracja ryzyka kredytowego uwzględnia również transakcję BSB.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować

wać w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 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 okresie sprawozdawczym oraz w roku 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz zawarł transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu obligacji OK0116 na kwotę 24 600 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał na-

leżności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał na-leżności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były denominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

Rodzaj	od 01-01-15	od 01-01-14
	do 31-12-15	do 31-12-14
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-754	2 753

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

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

Rodzaj	od 01-01-15	od 01-01-14
	do 31-12-15	do 31-12-14
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-4 461	7 130

Całość niezrealizowanej 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 reprezento-

wania 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, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 1,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii F w wysokości 0,45% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,45% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2014.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-14 do 31-12-14 (w tys. zł)
	2 609	2 407

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	179 469	199 035	167 822
A	148 343	166 749	140 971
E	21 050	28 858	26 369
V	1 376	2 664	474
S	7 497	354	8
F	1 199	410	-
G	4	-	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
A	278,08	280,10	258,10
E	294,21	293,95	268,67
V	281,15	281,76	258,32
S	284,97	284,15	259,19
F	283,74	282,77	-
G	279,07	-	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

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

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

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

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

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

W celu realizacji zobowiązań wynikających z zawartej umowy obejmującej klientów posiadających jednostki uczestnictwa kategorii G, z powodu zbyt wysokiej stawki otrzymywanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii G, w dniu 14 grudnia 2015 r. Towarzystwo dokonało zwrotu do Subfunduszu części wynagrodzenia za zarządzanie pobranego z jego aktywów przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii G. Spowodowało to wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii G na dzień wyceny 11 grudnia 2015 r. o 0,41 zł. Dodatkowo Towarzystwo zrekompensowało straty uczestnikom, którzy do dnia 11 grudnia 2015 r. umorzyli jednostki uczestnictwa kategorii G oraz wpłaciło odpowiednie kwoty do subfunduszy, których jednostki do tego dnia zostały objęte przez uczestników w drodze zamiany jednostek uczestnictwa kategorii G.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań 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 tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**SPORZĄDZONE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telephone	+48 (22) 528 11 00
Fax	+48 (22) 528 10 09
Email	kpmg@kpmg.pl
Internet	www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości

sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfundusz Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

(podpis)

.....
Magdalena Grzesik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

15 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, o łącznej wartości 406 104 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 421 232 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 125 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:

Członek Zarządu
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	22 565	22 610	5,35	17 500	17 528	4,45
Dłużne papiery wartościowe	377 352	378 351	89,60	302 890	303 871	77,10
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	5 143	5 143	1,22	808	808	0,21
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	405 060	406 104	96,17	321 198	322 207	81,76

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								303 721	377 352	89,60
O terminie wykupu do 1 roku								80 147	129 288	30,03
Obligacje								61 113	93 305	21,40
Seria 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	17-11-2008*	Nie dotyczy	5 000	50	3 200	0,00
Seria 13/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2016.05.30	Zmienne 5.30%	7 500	75	7 500	1,78
Seria GHLE 120716			Ghelamco Invest							
PLGHLMC00057	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sp. z o.o.	Polska	2016.07.12	Zmienne 6.79%	4 000	40	4 000	0,98
OK0716										
PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	100	100	97	0,02
Seria PKO0516	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2016.05.20	Zerokuponowa	8 800	88	8 733	2,07
PS1016										
PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stałe 4.75%	50 100	50 100	51 800	12,28
Seria B2			BANK							
PLBPCZT00049	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POCZTOWY S. A.	Polska	2016.12.13	Zmienne 3.17%	8 100	810	8 125	1,94
Seria A										
PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2016.12.19	Zmienne 2.97%	9 850	9 850	9 850	2,33
Inne										
Seria DC78P290116	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2016.01.29	Stałe 2.24%	19 000	19 034	35 983	8,63
Seria			Volkswagen Bank							
VWBS00250001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska S.A.	Polska	2016.01.25	Zerokuponowa	9 000	18	8 979	2,13
Seria			Volkswagen Bank							
VWBR00100001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska S.A.	Polska	2016.07.01	Zmienne 2.28%	8 000	16	8 004	1,91
O terminie wykupu powyżej 1 roku								223 574	248 064	59,57
Obligacje								223 574	248 064	59,57
WZ0117										
PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 1.79%	53 754	53 754	53 631	12,84
WZ0118										
PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 1.79%	41 687	41 687	40 949	9,94
WZ0119			Giełda Papierów							
PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.01.25	Zmienne 1.79%	19 000	19 000	18 804	4,53
WZ0121										
PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.01.25	Zmienne 1.79%	3 500	3 500	3 394	0,82
PS0417										
PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stałe 4.75%	100	100	107	0,03
PS0418										
PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stałe 3.75%	40 000	40 000	41 760	10,16
PS0718										
PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.07.25	Stałe 2.50%	25 000	25 000	25 505	6,10
Seria 1/2014										
PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	2017.12.19	Zmienne 4.37%	4 000	400	4 004	0,95
Seria			PGE POLSKA GRUPA							
PGE001270618	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2018.06.27	Zmienne 2.47%	3 300	33	3 300	0,78

CANPACK19122017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2017.12.19	Zmienne 3.42%	5 000	500	5 084	5 068	1,20
Seria H											
PLALIOR00110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alor Bank S.A.	Polska	2017.06.30	Zmienne 2.97%	3 600	3 600	3 600	3 600	0,85
Seria PGNIG170619PZ											
PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2017.06.19	Zmienne 3.02%	10 000	1 000	10 140	10 107	2,40
Seria C											
PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2017.03.28	Zmienne 3.20%	7 600	7 600	7 600	7 662	1,81
Seria A											
PLRFSBP00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	2017.11.19	Zmienne 3.10%	2 100	2 100	2 100	2 107	0,50
Seria BGK0517S009A											
PL0000500153	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2017.05.19	Zmienne 2.10%	25 000	25 000	25 000	25 060	5,93
Seria DOMDE4260318											
PLDMIDL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2018.03.26	Zmienne 4.45%	3 000	300	3 086	3 102	0,73

* Emitent nie wykupił papieru w terminie. Papier jest obarczony ryzykiem upadłości emitenta.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	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											22 565	22 610	5,35
O terminie wykupu powyżej 1 roku											22 565	22 610	5,35
Seria PEOH205	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.12.09	Zmienne 3,08%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	3 000	3 000	3 000	3 005	0,71
Seria LZ-II-11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2016.12.08	Zmienne 2,29%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	12 000	12 000	12 000	12 017	2,85
Seria PLBPHHP00150	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.06.16	Zmienne 2,75%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 500	2 500	2 500	2 503	0,59
Seria HPA15	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.04.20	Zmienne 3,10%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	5 000	5 000	5 065	5 085	1,20
Seria PLRHNHP00268	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska									

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					5 142 769,26	5 143	5 142 769,26	5 143	1,22
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stałe 1.2%	5 140 000,00	5 140	5 140 000,00	5 140	1,22
Lokata terminowa 4 dniowa do 2016-01-04	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stałe 1.3875%	2 769,26	3	2 769,26	3	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	31-12-2015	31-12-2014
I. Aktywa	422 263	394 124
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 155	614
2. Należności	15 004	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	71 300
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	239 514	186 259
dłużne papiery wartościowe	239 514	186 259
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	166 590	135 948
dłużne papiery wartościowe	138 837	117 612
listy zastawne	22 610	17 528
depozyty	5 143	808
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 031	3 448
III. Aktywa netto	421 232	390 676
IV. Kapitał subfunduszu	307 100	282 669
1. Kapitał wpłacony	2 709 422	2 551 906
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 402 322	-2 269 237
V. Dochody zatrzymane	116 572	110 335
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	112 833	105 832
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 739	4 503
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 440	-2 328
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	421 232	390 676
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	1 606 208,495	1 512 523,955
A	1 517 161,645	1 426 715,247
E	46 482,392	59 518,854
S	34 496,584	22 484,458
V	2 059,872	2 029,212
F	5 159,098	1 776,184
G	848,904	-
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	262,25	258,29
A	262,04	258,11
E	266,95	262,14
S	264,79	259,76
V	262,04	258,11
F	264,05	259,03
G	262,48	-

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	10 317	13 190
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	10 316	13 189
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty subfunduszu	3 316	3 418
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 165	3 271
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	64	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	73	71
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	1	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	13	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	3 316	3 418
V. Przychody z lokat netto	7 001	9 772
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-876	793
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-764	608
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-112	185
z tytułu różnic kursowych	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych		0
z tytułu akcji		0
z tytułu dłużnych papierów wartościowych		185
z tytułu spółek z ograniczoną odpowiedzialnością		0
VII. Wynik z operacji	6 125	10 565
A	5 756	9 828
E	214	495
S	130	163
V	8	75
F	15	4
G	2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,81	6,99
A	3,79	6,89
E	4,60	8,32
S	3,77	7,23
V	3,88	37,02
F	2,91	2,33
G	2,36	-

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto	30 556	-29 529
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	390 676	420 205
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 125	10 565
a)	przychody z lokat netto	7 001	9 772
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-764	608
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-112	185
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 125	10 565
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	24 431	-40 094
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	157 516	300 358
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-133 085	-340 452
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 556	-29 529
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	421 232	390 676
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	398 477	412 682
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	93 684,540	-156 262,789
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	93 684,540	-156 262,789
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	604 704,400	1 179 712,100
A		572 502,518	1 145 959,535
E		15 423,413	14 194,707
S		12 367,037	1 477,194
V		35,955	16 293,453
F		3 500,464	1 787,211
G		875,013	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	511 019,860	1 335 974,889
A		482 056,120	1 280 498,066
E		28 459,875	31 077,810
S		354,911	73,412
V		5,295	24 314,574
F		117,550	11,027
G		26,109	0,000
c)	saldo zmian	93 684,540	-156 262,789
A		90 446,398	-134 538,531
E		-13 036,462	-16 883,103
S		12 012,126	1 403,782
V		30,660	-8 021,121
F		3 382,914	1 776,184
G		848,904	0,000
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 606 208,495	1 512 523,955
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 105 540,103	12 500 835,703
A		12 716 287,354	12 143 784,836
E		120 165,015	104 741,602
S		138 135,755	125 768,718
V		124 789,291	124 753,336
F		5 287,675	1 787,211
G		875,013	0,000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 499 331,608	10 988 311,748
A		11 199 125,709	10 717 069,589
E		73 682,623	45 222,748
S		103 639,171	103 284,260
V		122 729,419	122 724,124
F		128,577	11,027
G		26,109	0,000
c)	saldo zmian	1 606 208,495	1 512 523,955
A		1 517 161,645	1 426 715,247
E		46 482,392	59 518,854
S		34 496,584	22 484,458
V		2 059,872	2 029,212
F		5 159,098	1 776,184
G		848,904	0,000
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,53%	2,58%
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	258,29	251,80
A		258,11	251,65
E		262,14	254,81
S		259,76	252,24
V		258,11	251,65
F		259,03	-
G		-	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	262,25	258,29
A		262,04	258,11
E		266,95	262,14

S	264,79	259,76
V	262,04	258,11
F	264,05	259,03
G	262,48	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	1,53%	2,58%
A	1,52%	2,57%
E	1,83%	2,88%
S	1,94%	2,98%
V	1,52%	2,57%
F	1,94%	0,29%
G (od 22.06.2015)*	1,77%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	258,18	251,61
A	258,18	251,61
-data wyceny	2015.01.02	2014.01.02
E	262,22	254,77
-data wyceny	2015.01.02	2014.01.02
S	259,84	252,20
-data wyceny	2015.01.02	2014.01.02
V	258,18	251,61
-data wyceny	2015.01.02	2014.01.02
F	259,11	252,12
-data wyceny	2015.01.02	2014.02.10
G	259,99	-
-data wyceny	2015.06.30	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	266,95	262,26
A	262,04	258,26
-data wyceny	2015.12.31	2014.12.15
E	266,95	262,26
-data wyceny	2015.12.31	2014.12.15
S	264,79	259,86
-data wyceny	2015.12.31	2014.12.15
V	262,04	258,26
-data wyceny	2015.12.31	2014.12.15
F	264,05	259,13
-data wyceny	2015.12.31	2014.12.15
G	262,48	-
-data wyceny	2015.12.31	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	262,24	258,29
A	262,03	258,10
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
E	266,94	262,13
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
S	264,78	259,75
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
V	262,03	258,10
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
F	264,04	259,01
-data wyceny	2015.12.30	2014.12.30
G	262,47	-
-data wyceny	2015.12.30	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	0,8%	0,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,8%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

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

- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową według metod wyceny określonych w ust. 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 nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

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

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnia-

nie 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 godzinowej określonej w ust. 4.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 39,45% 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 2014 roku odpowiednio 52,58%). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2015 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	15 004	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	0	3
Razem	15 004	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	570	873
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	59	2 245
Z tyt. rezerw, w tym:	324	303
– na wynagrodzenie Towarzystwa	311	291
Pozostałe zobowiązania	78	27
Razem	1 031	3 448

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.

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.703 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 2.673 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	1 155 (PLN)	1 155

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	614 (PLN)	614

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	162 957/ 38,59%	102 109/ 25,90%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	243 147/ 57,58%	290 590/ 73,74%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy

transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

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

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

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 155/ 0,27%	614/ 0,15%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	239 514/ 56,72%	257 559/ 65,36%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	239 514/ 56,72%	186 259/ 47,26%
– Transakcje BSB	0/ 0,00%	71 300/ 18,10%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	166 590/ 39,45%	135 948/ 34,49%
– Listy zastawne	22 610/ 5,35%	17 528/ 4,45%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	143 980/ 34,10%	118 420/ 30,04%
Należności	15 004/ 3,55%	3/ 0,00%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	422 263/ 99,99%	394 124/ 100,00%

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2015	31-12-2014
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	400 961/ 94,96%	392 699/ 99,64%
– Skarb Państwa	239 514/ 56,72%	257 559/ 65,35%
– Bank Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	25 060/ 5,93%	35 191/ 8,93%
– Bank Pekao S.A.	19 393/ 4,59%	29 505/ 7,48%

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.

Koncentracja ryzyka kredytowego uwzględnia również transakcję BSB.

Reporter S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 50 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 5.000.000 zł, z datą zapadalności w dniu 17 listopada 2008 roku. Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Subfundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny. Na dzień 31 grudnia 2015 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Subfundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków. Subfundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na wartość bilansową obligacji.

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 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 ter-

minach 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 aktywne 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 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 71 300 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15	od 01-01-14 do 31-12-14
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-764	608

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

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

Rodzaj	od 01-01-15 do 31-12-15	od 01-01-14 do 31-12-14
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-112	185

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 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, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i V w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S i F w wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,38% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-15 do 31-12-15	od 01-01-14 do 31-12-14
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
	3 165	3 271

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	421 232	390 676	420 205
A	397 564	368 249	392 890
E	12 409	15 602	19 468
S	9 134	5 841	5 318
V	540	524	2 529
F	1 362	460	-
G	223	-	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
A	262,04	258,11	251,65
E	266,95	262,14	254,81
S	264,79	259,76	252,24
V	262,04	258,11	251,65
F	264,05	259,03	-
G	262,48	-	-

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu 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 celu realizacji zobowiązań wynikających z zawartej umowy obejmującej klientów posiadających jednostki uczestnictwa kategorii G, z powodu zbyt wysokiej stawki otrzymywanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii G, w dniu 14 grudnia 2015 r. Towarzystwo dokonało zwrotu do Subfunduszu części wynagrodzenia za zarządzanie pobranego z jego aktywów przypadających na jednostki uczestnictwa kategorii G. Spowodowało to wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii G na dzień wyceny 11 grudnia 2015 r. o 0,42 zł. Dodatkowo Towarzystwo zrekompensowało straty uczestnikom, którzy do dnia 11 grudnia 2015 r. umorzyli jednostki uczestnictwa kategorii G oraz wpłaciło odpowiednie kwoty do subfunduszy, których jednostki do tego dnia zostały objęte przez uczestników w drodze zamiany jednostek uczestnictwa kategorii G.

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 okresie sprawozdawczym utworzona została nowa klasa jednostek uczestnictwa – klasa G.

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

Katowice, 15 kwiecień 2016 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 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 15 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpko

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

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT