

Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

List do uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Raport z badania sprawozdania finansowego

Informacja o wynagrodzeniach

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Informacja o wynagrodzeniach

zgodna z wymogami art. 219 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 poz. 1896 z późn. zm.)
przygotowana przez Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”, „Legg Mason Senior FIO”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list Towarzystwa do uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez

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

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



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

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

kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami, Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

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

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 14 kwietnia 2017 r.

Warszawa, 14 kwietnia 2017 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 2016 r. do 31 grudnia 2016 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.

Miniony okres sprawozdawczy okazał się trudny dla instrumentów dłużnych. Początek roku, ze względu na kontynuację spadku cen surowców, a w szczególności ropy naftowej, sprzyjał wzrostom cen papierów skarbowych. W kolejnych miesiącach jednak sytuacja uległa zmianie. Niespodziewany wynik referendum w Wielkiej Brytanii spowodował wzrost zmienności na rynku instrumentów dłużnych. Niemniej jednak, kluczowym czynnikiem dla obligacji była wygrana Donalda Trumpa, po której nastąpił silny wzrost rentowności, a 10-letnie polskie obligacje skończyły rok na poziomie 3,63%. Wobec takiej sytuacji rynkowej stopa zwrotu Legg Mason Obligacji w okresie 30.12.2015 r. – 30.12.2016 r. wyniosła -1,42 proc., zaś Legg Mason Pieniężny wypracował stopę zwrotu w wysokości +1,13 proc (dla jednostek uczestnictwa kategorii A).

W 2016 roku większość rynków akcji odnotowała wzrosty. Nie inaczej było w przypadku polskich indeksów, gdzie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 11,4%. Najwyższy zysk przyniosła inwestorom branża surowcowa, która korzystała ze wzrostu cen miedzi oraz węgla. Atrakcyjne stopy zwrotu dotyczyły również sektora spółek powiązanych z branżą rafineryjną, które zyskiwały na wzroście marży rafineryjnej. Najstabilniej zachowały się kursy spółek z sektora chemicznego ze względu na wzrost kosztów (rosnące ceny gazu) oraz spadające ceny produktów rolnych. Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych Dnia Wyceny 30 grudnia 2015 r. do Dnia Wyceny 30 grudnia 2016 r.) subfunduszy wydzielonych w ramach LM Parasol FIO, inwestujących część bądź całość aktywów w akcje, wyniosły odpowiednio: +6,80 proc. dla LM Akcji, - 2,13 proc. dla LM Strateg, +11,60 proc dla LM CEE Select i +0,51 proc dla LM Stabilny. Fundusz LM Senior FIO osiągnął stopę zwrotu w wysokości +0,56 proc.

Łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI SA na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 2 miliardy 865 milionów zł.

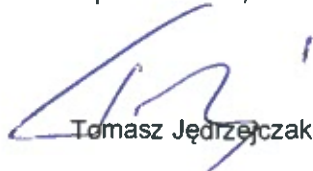
W 2017 roku możemy oczekiwać dalszego utrzymania się wysokiej zmienności. Z jednej strony eksperci spodziewają się wzrostu dynamiki PKB w Polsce, który będzie wspierany przez stymulację fiskalną (m.in. program „500+”) oraz rosnące inwestycje. W dalszej perspektywie może to przełożyć się na wzrost zysków spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Największe czynniki niepewności w najbliższym czasie są związane z ryzykiem politycznym, zarówno lokalnym (np. możliwe obniżanie

dywidend lub podwyższanie wartości nominalnej akcji w spółkach Skarbu Państwa), jak i zewnętrznym – wynikającym m.in. z prowadzenia izolacyjnej polityki gospodarczej przez Donalda Trumpa, która może przyczynić się do odpływu kapitału z rynków rozwijających się. Pomimo tych znaków zapytania zespół zarządzający Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych nadal dostrzega na rynku ciekawe okazje inwestycyjne dla inwestorów średnio- i długoterminowych, opierających swoje decyzje o wskaźniki fundamentalne.

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,



Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**LEGG MASON SENIOR
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 17 stycznia 2013 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty), zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Senior FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Specjalizacja Funduszu

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

- 1) osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
- 2) pracownicze fundusze emerytalne,
- 3) pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe.

- 4) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
- 5) zakłady ubezpieczeń,
- 6) towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
- 7) pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
- 8) zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
- 9) Bank Handlowy w Warszawie SA,
- 10) osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
- 11) pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
- 12) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
- 13) osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
- 14) pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
- 15) pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

- 16) osoby prawne,
- 17) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Lokaty Funduszu

- 1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 6, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwana dalej Ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub

instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada rating na poziomie

- inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Funduszu.

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

Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).

5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.

6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zwanej później ustawą o

rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

- 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo 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.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu i zestawienia zmian w aktywach jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

Informacje o podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G i H, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach indywidualnych i grupowych planów ubezpieczeniowych, pracowniczych planów emerytalnych a także grupowych planów oszczędnościowych, o których mowa w § 41 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do powyższych jednostek uczestnictwa Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa E, F, G i H jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył

wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,

- 4) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył zlecenie zamiany kategorii jednostek zapisanych w rejestrze na kategorię V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek

uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu.

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

Informacja o wynagrodzeniach

1. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Towarzystwo zatrudniało 34 osoby.
2. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez Towarzystwo pracownikom w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku:
 - wynagrodzenie stałe: 7.106.032,44 zł
 - wynagrodzenie zmienne: 3.488.478,00 zł (wartość odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie), w tym wynagrodzenie wypłacone osobom, o których mowa w art. 47a

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

ust 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- wynagrodzenie stałe: 4.669.799,92 zł,
 - wynagrodzenie zmienne: 2.824.978,00 zł (wartość odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie).
3. Zgodnie z obowiązującym w Towarzystwie Regulaminem wynagradzania pracownikowi Towarzystwa może zostać przyznana nagroda roczna, której wysokość jest uzależniona od wyników ostatniej oceny okresowej pracownika. Przyznanie, kwota oraz termin płatności nagrody rocznej zależne są od uznania pracodawcy.
4. Przyznanie wynagrodzenia zmiennego osobom zajmujących stanowiska związane z wykonywaniem czynności istotnie wpływających na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszu, odbywa się w oparciu o następujące zasady z uwzględnieniem zasad, o których mowa w pkt. 5:
- a. podstawą określenia wysokości wynagrodzenia zmiennego jest ocena wyników pracy uprawnionej osoby i danej jednostki organizacyjnej, przy uwzględnieniu ogólnych wyników Towarzystwa. W odniesieniu do uprawnionych osób mających istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela Funduszu, podstawą określenia wysokości wynagrodzenia zmiennego jest także ocena wyników Funduszu. Przy ocenie indywidualnych efektów pracy uwzględnia się kryteria finansowe i niefinansowe, a ogólne wyniki Towarzystwa lub

Funduszu uwzględniają poziom ponoszonego ryzyka (w szczególności ryzyka płynności, kredytowego, koncentracji), a także opierają się na zbadanych sprawozdaniach finansowych za rok obrotowy Towarzystwa lub Funduszu.

- b. ocena wyników, o których mowa w pkt 4a, opiera się co do zasady o dane z ostatnich dwóch lat obrotowych, a uprawnionych osób zatrudnionych krócej niż dwa lata – o dane od momentu odpowiednio nawiązania stosunku pracy lub powołania do organu. W odniesieniu do uprawnionych osób mających istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela Funduszu, ocena wyników ponadto uwzględnia okres umożliwiający uwzględnienie w niej rekomendowanego minimalnego czasu inwestycji w danym Funduszu.
5. Przy ustalaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego osobom zajmujących stanowiska związane z wykonywaniem czynności istotnie wpływających na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszu uwzględnia się następujące zasady:
- a. Łączna wielkość zmiennych składników wynagrodzenia powinna uwzględniać potrzebę zapewnienia dobrej i stabilnej sytuacji finansowej Towarzystwa, umożliwić Towarzystwu osiągnięcie odpowiedniej do ponoszonego ryzyka rentowności kapitału i zyskowności netto oraz zapewnić optymalne ukształtowanie polityki płacowej Towarzystwa.
 - b. Wysokość zmiennych składników wynagrodzenia może być zmniejszana, a ich wypłata lub nabycie prawa do instrumentów finansowych wstrzymywane, gdy

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

- Towarzystwo osiąga niezadawalające wyniki finansowe.
- c. Z zastrzeżeniem pkt 5d, warunkiem nabycia prawa do odroczonego poszczególnych części zmiennych składników wynagrodzenia, o ile przewidziane są w programie, jest pozostawanie w stosunku zatrudnienia lub pełnienie funkcji członka organu Towarzystwa przez uprawnioną osobę na koniec danego roku obrotowego.
- d. Rozwiązanie przez Towarzystwo umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących po stronie uprawnionej osoby, w tym na jego wniosek albo rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia w trybie określonym w art. 52 kodeksu pracy powoduje, iż uprawniona osoba traci prawo do nabycia odroczonego zmiennych składników wynagrodzenia.
- e. Towarzystwo przyjmuje zasady wynagradzania umożliwiające jemu elastyczną politykę dotyczącą zmiennych składników wynagrodzenia, m.in. poprzez zapewnienie, że stałe składniki wynagrodzenia stanowią na tyle dużą część łącznej wysokości składników stałych i zmiennych wynagrodzenia, że możliwe jest zmniejszenie lub niewypłacenie składników zmiennych.
- f. Zmienne składniki wynagrodzenia są wypłacane w sposób przejrzysty i zapewniający efektywną realizację Polityki wynagrodzeń osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszu.
6. Realizacja „Polityki wynagrodzeń osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Legg Mason TFI lub zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych” („Polityka wynagrodzeń”), podlega przeglądowi co najmniej raz w roku. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczególnych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, przegląd Polityki wynagrodzeń dokonany zostanie po raz pierwszy w terminie do dnia 31 grudnia 2017 roku. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa, dokonując oceny stosowania „Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” (uchwalonych przez KNF) w działalności Towarzystwa, oceniło funkcjonowanie ustalonej w Towarzystwie polityki wynagradzania jako sprzyjającej jej rozwojowi i bezpieczeństwu działania.
7. W dniu 4 grudnia 2016 roku Towarzystwo ustaliło Politykę wynagrodzeń. Do dnia 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono istotnych zmian do Polityki wynagrodzeń.

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	245 670	284 161	25,83	257 617	253 116	24,44
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	743 689	738 380	67,13	737 321	752 872	72,71
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksele	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Depozyty						
Inne						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	1 049 700	1 082 884	98,45	1 003 520	1 014 570	97,98

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca

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

Akcie	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			7 427 087		194 016	231 145	21,01
ATAL S.A. PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 416	Polska	1 418	1 557	0,14
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Polska	5 206	5 419	0,49
Alumetal S.A. PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	1 984	1 842	0,17
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 909	Polska	268	266	0,02
mBank S.A. PLBRE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 000	Polska	4 344	4 694	0,43
BZ WBK S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 538	Polska	9 900	9 966	0,91
CD Projekt S.A. PLOPTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	140 100	Polska	5 195	7 313	0,67
Celon Pharma S.A. PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 573	Polska	3 650	4 450	0,40
ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 000	Polska	8 939	21 054	1,91
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 000	Polska	7 185	7 380	0,67
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 664	Polska	3 725	5 174	0,47
ELEKTROBUDOWA S.A. PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 000	Polska	133	958	0,09
ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	399	356	0,03
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. PLBHO0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 114	Polska	2 338	2 606	0,24
INDYKPOL S.A. PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 021	Polska	1 184	3 070	0,28
ING Bank Śląski S.A. PLBSKO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 332	Polska	7 313	14 902	1,35
INSTAL KRAKÓW S.A. PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	320 957	Polska	5 331	4 493	0,41
INTER CAR S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 956	Polska	3 620	4 429	0,40
KĘTY S.A. PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 738	Polska	4 948	4 942	0,45
KOGENERACJA S.A. PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 150	Polska	3 448	5 817	0,53
KRUK S.A. PLKRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 060	Polska	10 130	13 049	1,19
LIBET S.A. PLLIBT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 900 000	Polska	8 531	2 280	0,21
Mabion S.A. PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	4 627	5 938	0,54
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 000	Polska	2 624	4 964	0,45
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	140 865	Polska	5 284	4 649	0,42
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160 000	Polska	19 305	20 128	1,83
PELION S.A. PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 331	Polska	1 947	4 386	0,40
PKN ORLEN S.A. PLPKNO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 304	Polska	2 972	12 992	1,18
PKO BP S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 000	Polska	11 918	14 070	1,28
PZU S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	550 000	Polska	16 319	18 266	1,66
QUMAK S.A. PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 992	Polska	763	307	0,03
REMAK S.A. PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 841	Polska	3 448	2 348	0,21
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	120 000	Polska	6 745	6 475	0,59
SYGNITY S.A. PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	385 592	Polska	4 922	1 882	0,17
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 200 000	Polska	11 795	6 612	0,60
Witichen S.A. PLWICHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 634	Polska	1 053	1 039	0,09
Wirtualna Polska S.A. PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	1 105	1 072	0,10

Copy

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne

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

Akcje zagraniczne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			951 998		51 654	53 016	4,82
Amaya Gming Group Inc CA02314M1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	80 505	Kanada	4 912	4 743	0,43
CEZ A.S. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	86 000	Republika Czeska	7 233	6 054	0,55
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	160 000	Portugalia	9 544	10 433	0,95
Newmont Mining Corporation US6516391066	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55 493	Stany Zjednoczo	9 516	7 902	0,72
Olympic Entertainment Group AS EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	500 000	Estonia	4 441	3 937	0,36
STRABAG SE AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	40 000	Austria	2 978	5 955	0,54
UNIWHEELS AG DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 000	Niemcy	2 159	2 193	0,20
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	20 000	Niemcy	10 871	11 799	1,07

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stale 5,25%	88 630	88 630	94 100	92 214	8,38
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	Zerokuponowa	110 000	110 000	108 516	109 076	9,92
PS0417 PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stale 4,75%	141 150	141 150	149 464	147 153	13,38
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale 3,25%	10 430	10 430	10 524	10 358	0,94
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stale 2,50%	86 550	86 550	79 179	79 707	7,25
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	8 200	8 200	9 518	9 324	0,85
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale 4,00%	22 190	22 190	24 831	23 252	2,11
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	Stale 3,75%	83 945	83 945	88 582	88 199	8,02
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	117 900	117 900	120 081	120 163	10,92
PS0721 PL0000109153	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stale 1,75%	19 400	19 400	18 894	18 645	1,70
WZ0119 PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,79%	40 000	40 000	40 000	40 289	3,66

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 tysiącach złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tysiącach złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty						60 341		60 343	5,49
Lokata O/N 3 dniowa 2017-01-02	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	Stale 0.84%	60 341 447,72	60 341	60 342 836,40	60 343	5,49

BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2016	31-12-2015
I.	Aktywa	1 100 007	1 035 491
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	765	771
2.	Należności	16 358	20 150
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 022 541	1 005 988
	dłużne papiery wartościowe	738 380	752 872
	akcje	284 161	253 116
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	60 343	8 582
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	depozyty	60 343	8 582
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	33 601	1 993
III.	Aktywa netto	1 066 406	1 033 498
IV.	Kapitał funduszu	623 724	609 968
1.	Kapitał wpłacony	4 684 272	4 578 296
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 060 548	-3 968 328
V.	Dochody zatrzymane	419 959	424 299
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	256 180	235 764
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163 779	188 535
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 723	-769
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 066 406	1 033 498
	Liczba jednostek uczestnictwa	3 490 460,753	3 448 583,411
	A	346 406,111	417 059,271
	E	1 800 232,006	1 773 352,662
	F	172 947,742	148 538,892
	S	1 158 962,752	1 095 860,288
	V	11 912,142	13 772,298
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	305,52	299,69
	A	280,03	278,49
	E	317,89	311,99
	F	295,68	288,57
	S	295,33	289,26
	V	311,39	306,55

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Przychody z lokat	34 103	34 996
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 173	7 926
2.	Przychody odsetkowe	26 928	27 057
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10
5.	Pozostałe	2	3
II.	Koszty funduszu	13 687	14 294
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 290	14 044
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	65	55
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	194	187
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	1
9.	Oplaty 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	126	0
13.	Pozostałe	12	7
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV.	Koszty funduszu netto	13 687	14 294
V.	Przychody z lokat netto	20 416	20 702
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 264	-59 494
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-24 756	3 289
	z tytułu różnic kursowych	1 347	373
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 492	62 783
	z tytułu różnic kursowych	-73	567
VII.	Wynik z operacji	19 152	-38 792
	A	533	-6 255
	E	10 548	-20 119
	F	1 149	-1 322
	S	6 853	-10 914
	V	69	-182
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,49	-11,25
	A	1,54	-15,00
	E	5,86	-11,95
	F	6,64	-8,90
	S	5,91	-9,96
	V	5,79	-13,21

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian z aktywach netto	od 01-01-2016 do 31-12-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	32 908	-50 502
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 033 498	1 084 000
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 152	-38 792
a)	przychody z lokat netto	20 416	20 702
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 756	3 289
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23 492	-62 783
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 152	-38 792
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:	13 756	-11 710
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	105 976	98 524
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-92 220	-110 234
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 908	-50 502
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 066 406	1 033 498
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 050 099	1 070 389
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	41 877,342	-42 890,786
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	41 877,342	-42 890,786
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	352 564,399	324 722,067
A		42 586,421	41 925,750
E		154 715,173	89 319,271
F		31 547,096	24 121,579
S		123 639,281	165 912,868
V		76,428	3 442,599
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	310 687,057	367 612,853
A		113 239,581	196 648,817
E		127 835,829	90 655,225
F		7 138,246	6 197,106
S		60 536,817	65 938,252
V		1 936,584	8 173,453
c)	saldo zmian	41 877,342	-42 890,786
A		-70 653,100	-154 723,067
E		26 879,344	-1 335,954
F		24 408,850	17 924,473
S		63 102,464	99 974,616
V		-1 860,156	-1 730,854
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 490 460,753	3 448 583,411
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 085 799,822	19 733 235,423
A		15 044 308,102	15 001 721,681
E		2 975 569,881	2 870 854,708
F		189 820,802	158 273,706
S		1 724 528,870	1 600 889,589
V		151 572,167	151 495,739
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 595 339,069	16 284 652,012
A		14 697 901,991	14 584 662,410
E		1 175 337,875	1 047 502,046
F		16 873,060	9 734,814
S		565 566,118	505 029,301
V		139 660,025	137 723,441
c)	saldo zmian	3 490 460,753	3 448 583,411
A		946 406,111	417 059,271
E		1 800 232,006	1 773 352,662
F		172 947,742	148 538,892
S		1 158 962,752	1 095 860,288
V		11 912,142	13 772,298
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,95%	-3,47%
1	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	299,69	310,47
	A	278,49	292,52
	E	311,99	323,42
	F	288,57	297,48
	S	289,26	299,25
	V	306,55	318,75
2	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	305,52	299,69
	A	280,03	278,49
	E	317,89	311,99
	F	295,68	288,57
	S	295,33	289,26
	V	311,39	306,55
3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	1,95%	-3,47%
	A	0,55%	-4,80%
	E	1,89%	-3,53%
	F	2,46%	-3,00%
	S	2,10%	-3,34%
	V	1,58%	-3,83%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	272,15	274,55
	A	272,15	274,55
	-data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
	E	305,11	307,40
	-data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
	F	282,29	284,24
	-data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
	S	282,91	284,97
	-data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
	V	299,74	302,07
	-data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	320,13	330,82
	A	283,41	297,83
	-data wyceny	2016-04-04	2015-05-08
	E	320,13	330,82
	-data wyceny	2016-09-07	2015-05-08
	F	297,24	304,88
	-data wyceny	2016-09-07	2015-05-08
	S	297,22	306,31
	-data wyceny	2016-09-07	2015-05-08
	V	313,89	325,69
	-data wyceny	2016-09-07	2015-05-08
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	305,51	299,67
	A	280,03	278,48
	-data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
	E	317,88	311,97
	-data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
	F	295,66	288,55
	-data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
	S	295,32	289,24
	-data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
	V	311,39	306,53
	-data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,3%	1,3%
1	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,3%	1,3%
2	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

Carly

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także

w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

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

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

wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

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

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

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

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

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

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

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą 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 nieodróżniająco się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji

a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku

w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

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

Wartości szacunkowe

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

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

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w 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 2016 roku 5,49% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 0,83%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. należności od Funduszy/Subfunduszy	1	0
Z tytułu zbytych składników lokat	16 273	20 005
Z tyt. dywidend	84	145
Razem	16 358	20 150

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych składników lokat	31 307	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	557	622
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	523	47
Z tyt. rezerw, w tym:	1 180	1 251
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1 159	1 230
Pozostałe	34	73
Razem	33 601	1 993

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunku bankowym w Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 4 960 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 792 tys. zł.

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)*

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Bank Handlowy S.A.	755 (PLN)	755
Bank Handlowy S.A.	2 (USD)	10
Razem		765

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2015 roku (w tys. zł)*

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Bank Handlowy S.A.	771 (PLN)	771
Razem		771

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	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	698 091/ 63,47 %	752 872/ 72,71 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	40 289/ 3,66 %	0/ 0,00 %

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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

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

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

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

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

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

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	765/ 0,07 %	771/ 0,07 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	738 380/ 67,13 %	752 872/ 72,71 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	738 380/ 67,13 %	752 872/ 72,71 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	60 343/ 5,49 %	8 582/ 0,83 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	60 343/ 5,49 %	8 582/ 0,83 %
Należności	16 358/ 1,49 %	20 150/ 1,95 %
<i>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>815 846/ 74,18 %</i>	<i>782 375/ 75,56 %</i>

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

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	738 380/ 67,13 %	752 872/ 72,71 %
- Skarb Państwa	738 380/ 67,13 %	752 872/ 72,71 %

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

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych, jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

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

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

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

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

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra

Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu

papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz 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 Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Fundusz 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 Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 757	34 317	3,12 %

USD

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 026	12 645	1,15 %
Środki pieniężne	2	10	0,00 %

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

CZK

Kurs średni NBP – 0,1637

Rodzaj	Wartość tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	36 982	6 054	0,55 %

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

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 748	7 448	0,72 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	23 989	3 783	0,37 %

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	627	2 447	0,24 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	1 347	373
Ujemne (z akcji)	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	567
Ujemne (z akcji)	-73	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

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

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-23 264	14 160
- różnice kursowe	1 347	373
Dłużne papiery wartościowe	-1 492	-10 871
Razem	-24 756	3 289

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

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

	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	43 050	-59 176
- różnice kursowe	-73	567
Dłużne papiery wartościowe	-19 558	-3 607
Razem	23 492	-62 783

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

Nota nr 11 - Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E i F w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek kategorii V w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek kategorii S w wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu, a dla jednostek kategorii F w wysokości 0,65% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2015.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2015 do 31-12-2015 (w tys. zł)
13 290	14 044

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

**Nota nr 12 - Dane porównawcze
o jednostkach uczestnictwa**

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa*

Wartość aktywów netto

	31-12-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
WAN	1 066 406	1 033 498	1 084 000
A	97 003	116 146	167 257
E	572 280	553 275	573 972
F	51 137	42 864	38 855
S	342 277	316 991	298 018
V	3 709	4 222	5 898

Kat. JU	31-12-2016 (w zł)	31-12-2015 (w zł)	31-12-2014 (w zł)
A	280,03	278,49	292,52
E	317,89	311,99	323,42
F	295,68	288,57	297,48
S	295,33	289,26	299,25
V	311,39	306,55	318,75

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

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

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

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

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

W dniu 25 kwietnia 2016 roku dokonana została korekta wyceny na dzień wyceny 21 kwietnia 2016 roku. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa było błędne ustalenie ceny jednego ze składników lokat Funduszu.

Kategoria jednostki	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie
A	282,16 zł	282,19 zł
E	317,39 zł	317,42 zł
F	294,06 zł	294,10 zł
S	294,44 zł	294,48 zł
V	311,56 zł	311,59 zł

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

Legg Mason Senior
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu Legg Mason TFI S.A.

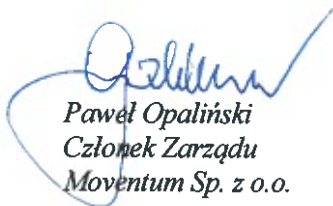


Jacek Treumann
Członek Zarządu Legg Mason TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Legg Mason Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK 006200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK 113487