

☒ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za 4 kwartał 2010 roku obejmujący okres od 2010-10-01 do 2010-12-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2011-02-24

|                                                                       |                                                          |                              |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>LEGG MASON AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b> |                                                          |                              |
| (pełna nazwa funduszu)                                                |                                                          |                              |
| <b>LM AKCJI SKONCENTROWANY FIZ</b>                                    | <b>LEGG MASON TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA</b> |                              |
| (skrótowa nazwa funduszu)                                             | (nazwa towarzystwa)                                      |                              |
| <b>00-073</b>                                                         | <b>WARSZWA</b>                                           |                              |
| (kod pocztowy)                                                        | (miejscowość)                                            |                              |
| <b>PL. PIŁSUDSKIEGO</b>                                               | <b>2</b>                                                 |                              |
| (ulica)                                                               | (numer)                                                  |                              |
| <b>(0-22) 337-66-00</b>                                               | <b>(0-22) 337-66-99</b>                                  | <b>info@leggmason.com</b>    |
| (telefon)                                                             | (fax)                                                    | (e-mail)                     |
| <b>107-00-14-166</b>                                                  | <b>013097699</b>                                         | <b>www.skoncentrowany.pl</b> |
| (NIP)                                                                 | (REGON)                                                  | (WWW)                        |

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

|                              |                          |                                  |                          |
|------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| <b>Konstrukcja funduszu:</b> |                          | <b>Typ funduszu:</b>             |                          |
| Subfundusz:                  | <input type="checkbox"/> | Fundusz sekurytyzacyjny:         | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz podstawowy:          | <input type="checkbox"/> | Fundusz portfelowy:              | <input type="checkbox"/> |
| Fundusz powiązany:           | <input type="checkbox"/> | Fundusz aktywów niepublicznych:  | <input type="checkbox"/> |
|                              |                          | Waluta sprawozdania finansowego: | zł                       |

|                                             |                               |
|---------------------------------------------|-------------------------------|
| Fundusze powiązane:                         | (nazwa funduszu podstawowego) |
|                                             | (nazwy funduszy powiązanych)  |
| Fundusz z<br>wydzielonymi<br>subfunduszami: | (nazwa funduszu)              |

1) Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu „FIZ”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 490, w dniu 22 lipca 2009 roku.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych ( Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej, „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych” oraz w Statucie Funduszu.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony

2) Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc.

z siedzibą w Baltimore, USA.

3) Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

#### KOREKTA SPRAWOZDANIA

#### KOREKTA:

#### WYBRANE DANE FINANSOWE PLN EUR

Koszty funduszu netto: było 780 powinno być 779 było 195 powinno być 194

Przychody z lokat netto: było -652 powinno być -651 było -163 powinno być -162

Wynik z operacji: było 5910 powinno być 5911

Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny: było 113,88 powinno być 113,90 było 28,40 powinno być 28,41

BILANS na 31.12.2010 r.

Dochody zatrzymane było 1897 powinno być 1898

Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat było 3274 powinno być 3275

Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia było 11802 powinno być 11801

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI od 2010-10-01 do 2010-12-31 od 2010-01-01 do 2010-12-31

Koszty funduszu było 2518 powinno być 2517

Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne było 31 powinno być 30

Przychody z lokat netto: było -652 powinno być -651

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) było 15661 powinno być 15662

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: było 3389 powinno być 3390

Wynik z operacji było 14655 powinno być 14656

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny było 113,88 powinno być 113,90

było 282,39 powinno być 282,41

Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny było 113,88 powinno być 113,90

było 282,39 powinno być 282,41

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO od 2010-10-01 do 2010-12-31

Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: było 4,71 powinno być 4,70  
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym - data wyceny było 2009-12-31 powinno być 2010-12-31

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO od 2009-10-01 do 2009-12-31

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny było -1,26 powinno być -19,87

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                 | PLN      | EUR    |
|--------------------------------------------------------|----------|--------|
| I. Przychody z lokat                                   | 128      | 32     |
| II. Koszty funduszu netto                              | 779      | 194    |
| III. Przychody z lokat netto                           | -651     | -162   |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat        | 2 953    | 737    |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat       | 3 609    | 900    |
| VI. Wynik z operacji                                   | 5 911    | 1 474  |
| VII. Zobowiązania                                      | 376      | 95     |
| VIII. Aktywa                                           | 68 206   | 17 222 |
| IX. Aktywa netto                                       | 67 830   | 17 127 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 51 897   | 51 897 |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny   | 1 307,01 | 330,03 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny       | 113,90   | 28,41  |

## ZESTAWIENIE LOKAT

|                 | 4 kwartał 2010 roku | 3 kwartał 2010 roku | 2009 rok |
|-----------------|---------------------|---------------------|----------|
| SKŁADNIKI LOKAT |                     |                     |          |

|  |                     |
|--|---------------------|
|  | 4 kwartał 2009 roku |
|--|---------------------|

|                                                                                                       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1. Akcje                                                                                              | 48 739                             | 60 539                                          | 88,77                               | 48 912                             | 57 103                                          | 91,69                               | 23 424                             | 22 953                                          |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                             | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 3. Prawa do akcji                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 4. Prawa poboru                                                                                       | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 6. Listy zastawne                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                         | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                               | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                          | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 13. Wierzytelności                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 14. Weksle                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 15. Depozyty                                                                                          | 21                                 | 21                                              | 0,03                                | 4 990                              | 4 991                                           | 8,02                                | 12 405                             | 12 407                                          |
| 16. Waluty                                                                                            | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 17. Nieruchomości                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 18. Statki morskie                                                                                    | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |
| 19. Inne                                                                                              | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               |

## TABELŁY UPEŁNIAJĄCE

| AKCJE            | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                             | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|---------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. BOGDANKA      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 114 735 | Polska                 | 8 617                              | 12 621                                          | 18,50                               |
| 2. ELEKTROTIM    | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 271 647 | Polska                 | 3 442                              | 3 586                                           | 5,26                                |
| 3. INDYKPOL      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 102 433 | Polska                 | 5 863                              | 6 745                                           | 9,89                                |
| 4. INSTAL KRAKÓW | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 338 559 | Polska                 | 5 952                              | 6 602                                           | 9,68                                |
| 5. PGF           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 96 118  | Polska                 | 4 356                              | 5 229                                           | 7,67                                |
| 6. PROCHEM       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 188 355 | Polska                 | 4 366                              | 4 850                                           | 7,11                                |
| 7. REMAK         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 83 304  | Polska                 | 2 538                              | 4 848                                           | 7,11                                |
| 8. TAURON        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                     | 944 473 | Polska                 | 4 880                              | 6 205                                           | 9,10                                |
| 9. OMV AG        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu | 80 000  | Austria                | 8 725                              | 9 853                                           | 14,45                               |

| LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji |
|----------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|
|----------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|-----------------|

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna |
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|

| WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| WEKSLE | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------|----------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|--------|----------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| DEPOZyty                                | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
|-----------------------------------------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| I. W walutach państw należących do OECD |             |                     |        |                        |                                             | 21                                 |                                                          | 21                                              |

[illegible]

| Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0.03 |
|-------------------------------------|------|

|                                                  |                             |        |     |       |           |    |           |    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----|-------|-----------|----|-----------|----|
| 1. Depozyty w walutach państw należących do OECD | Raiffeisen Bank Polska S.A. | Polska | PLN | 1,58% | 20 526,00 | 21 | 20 526,00 | 21 |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----|-------|-----------|----|-----------|----|

| NIERUCHOMOŚCI | Rok oddania do użytku | Data nabycia | Numer księgi wieczystej | Kraj położenia | Adres | Powierzchnia | Obciążenia | Służebności |
|---------------|-----------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------|--------------|------------|-------------|
|---------------|-----------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------|--------------|------------|-------------|

## TABELA DODATKOWE

| INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO | Emitent | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|-------------------------------|---------|---------------|------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|

| BILANS                                                                        | 4 kwartał 2010 roku | 3 kwartał 2010 roku | 2009 rok | 4 kwartał 2009 roku |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | 68 206              | 62 277              | 35 364   | 35 364              |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 2. Należności                                                                 | 2                   | 183                 | 4        | 4                   |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 7 644               | 0                   | 0        | 0                   |
| 4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                          | 60 539              | 57 103              | 22 953   | 22 953              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 21                  | 4 991               | 12 407   | 12 407              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | 376                 | 358                 | 219      | 219                 |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | 67 830              | 61 919              | 35 145   | 35 145              |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | 54 131              | 54 131              | 36 102   | 36 102              |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 54 131              | 54 131              | 36 102   | 36 102              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | 0                   | 0                   | 0        | 0                   |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | 1 698               | -405                | -486     | -486                |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -1 377              | -726                | -371     | -371                |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 275               | 321                 | -115     | -115                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | 11 801              | 8 193               | -471     | -471                |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | 67 830              | 61 919              | 35 145   | 35 145              |

|                                                     |          |          |        |        |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|--------|--------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 51 897   | 51 897   | 36 102 | 36 102 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 1 307,01 | 1 193,11 | 973,49 | 973,49 |

|                                                              |          |
|--------------------------------------------------------------|----------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych              | 103 794  |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 307,01 |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A 36.102 certyfikatów

Seria B 15.795 certyfikatów

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A 1.307,01

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B 1.307,01

0,03

| Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2010-10-01<br>do 2010-12-31 | za 4 kwartaly<br>2010 roku<br>od 2010-01-01<br>do 2010-12-31 | od 2009-10-01<br>do 2009-12-31 | za 4 kwartaly<br>2009 roku<br>od 2009-07-22<br>do 2009-12-31 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | 128                            | 1 454                                                        | 116                            | 454                                                          |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                              | 1 123                                                        | 0                              | 190                                                          |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 45                             | 248                                                          | 116                            | 264                                                          |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 83                             | 83                                                           | 0                              | 0                                                            |
| 5. Pozostałe                                                               | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | 783                            | 2 517                                                        | 491                            | 831                                                          |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 736                            | 2 229                                                        | 418                            | 697                                                          |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 15                             | 53                                                           | 12                             | 20                                                           |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 1                              | 2                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 23                             | 30                                                           | 4                              | 23                                                           |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 21                             | 102                                                          | 30                             | 43                                                           |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0                              | 11                                                           | 12                             | 12                                                           |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 6                              | 25                                                           | 14                             | 25                                                           |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 13. Pozostałe                                                              | -19                            | 65                                                           | 1                              | 11                                                           |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | 4                              | 57                                                           | 9                              | 6                                                            |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | 779                            | 2 460                                                        | 482                            | 825                                                          |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | -651                           | -1 006                                                       | -366                           | -371                                                         |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | 6 562                          | 15 662                                                       | -1 487                         | -586                                                         |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 2 953                          | 3 390                                                        | 0                              | -115                                                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 609                          | 12 272                                                       | -1 487                         | -471                                                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 60                             | 60                                                           | 0                              | 0                                                            |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | 5 911                          | 14 656                                                       | -1 853                         | -957                                                         |

|                                                                      |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny          | 113,90 | 282,41 | -51,33 | -26,51 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 113,90 | 282,41 | -51,33 | -26,51 |

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                     | od 2010-10-01<br>do 2010-12-31 | za 4 kwartaly<br>2010 roku<br>od 2010-01-01<br>do 2010-12-31 | od 2009-07-22<br>do 2009-12-31 | za kwartaly 2009<br>roku<br>od 2009-10-01<br>do 2009-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                | 5 911                          | 32 685                                                       | 35 145                         | -1 853                                                     |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                 | 61 919                         | 35 145                                                       | 0                              | 36 998                                                     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                             | 5 911                          | 14 656                                                       | -957                           | -1 853                                                     |
| a) przychody z lokat netto                                                                             | -651                           | -1 006                                                       | -371                           | -366                                                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                          | 2 953                          | 3 390                                                        | -115                           | 0                                                          |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                     | 3 609                          | 12 272                                                       | -471                           | -1 487                                                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                  | 5 911                          | 14 656                                                       | -957                           | -1 853                                                     |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                                  | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                          | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                             | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                        | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                          | 0                              | 18 029                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)    | 0                              | 18 029                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                | 5 911                          | 32 685                                                       | 35 145                         | -1 853                                                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                              | 67 830                         | 67 830                                                       | 35 145                         | 35 145                                                     |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                              | 66 052                         | 50 557                                                       | 36 384                         | 35 571                                                     |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                   | 0                              | 15 795                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                                 | 0                              | 15 795                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                         | 0                              | 15 795                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                          |
| c) saldo zmian                                                                                         | 0                              | 15 795                                                       | 36 102                         | 0                                                          |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:            | 51 897                         | 51 897                                                       | 36 102                         | 36 102                                                     |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                         | 51 897                         | 51 897                                                       | 36 102                         | 36 102                                                     |

|                                                                                                      |               |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                    | 0             | 0             | 0             | 0             |
| c) saldo zmian                                                                                       | 51 897        | 51 897        | 36 102        | 36 102        |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                   | 103 794       | 103 794       | 73 102        | 73 102        |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                 | <b>113,90</b> | <b>333,52</b> | <b>-26,51</b> | <b>-51,33</b> |
| 1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 1 193,11      | 973,49        | 1 000,00      | 1 024,82      |
| 2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 1 307,01      | 1 307,01      | 973,49        | 973,49        |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym      | 37,87         | 34,26         | -5,94         | -19,87        |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym               | 1 233,12      | 1 002,00      | 969,01        | 969,01        |
| - data wyceny                                                                                        | 2010-11-24    | 2010-01-27    | 2009-12-30    | 2009-12-30    |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym              | 1 318,95      | 1 318,95      | 1 024,82      | 1 005,59      |
| - data wyceny                                                                                        | 2010-12-29    | 2010-12-29    | 2009-09-30    | 2009-10-28    |
| 6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 307,01      | 1 307,01      | 973,49        | 973,49        |
| - data wyceny                                                                                        | 2010-12-31    | 2010-12-31    | 2009-12-31    | 2009-12-31    |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                      | 1 307,01      | 1 307,01      | 973,49        | 973,49        |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>              | <b>4,70</b>   | <b>4,98</b>   | <b>5,11</b>   | <b>5,48</b>   |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                   | 4,42          | 4,41          | 4,29          | 4,66          |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                        | 0,09          | 0,10          | 0,12          | 0,13          |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                       | 0,01          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                        | 0,13          | 0,20          | 0,26          | 0,33          |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r.

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                                       | od 2010-10-01<br>do 2010-12-31 | za 4 kwartały<br>2010 roku<br>od 2010-01-01<br>do 2010-12-31 | od 2009-10-01<br>do 2009-12-31 | za 4 kwartały<br>2009 roku<br>od 2009-07-22<br>do 2009-12-31 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                           | <b>-4 969</b>                  | <b>-30 413</b>                                               | <b>-11 978</b>                 | <b>-23 697</b>                                               |
| I. Wpływy                                                                                    | 73 478                         | 179 969                                                      | 40 760                         | 41 807                                                       |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                | 199                            | 105 386                                                      | 294                            | 443                                                          |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                                          | 73 278                         | 74 522                                                       | 40 465                         | 41 363                                                       |
| 3. Pozostałe                                                                                 | 1                              | 61                                                           | 1                              | 1                                                            |
| II. Wydatki                                                                                  | 78 447                         | 210 382                                                      | 52 738                         | 65 504                                                       |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                | 0                              | 118 135                                                      | 0                              | 0                                                            |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                                         | 77 667                         | 89 860                                                       | 52 280                         | 64 892                                                       |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                        | 707                            | 2 094                                                        | 420                            | 536                                                          |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                         | 15                             | 53                                                           | 16                             | 16                                                           |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                        | 0                              | 19                                                           | 0                              | 0                                                            |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                   | 0                              | 37                                                           | 0                              | 23                                                           |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                   | 34                             | 84                                                           | 10                             | 15                                                           |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                   | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                                  | 0                              | 11                                                           | 12                             | 12                                                           |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                                        | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 12. Pozostałe                                                                                | 24                             | 89                                                           | 0                              | 10                                                           |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                            | <b>0</b>                       | <b>18 029</b>                                                | <b>0</b>                       | <b>36 102</b>                                                |
| I. Wpływy                                                                                    | 0                              | 18 029                                                       | 0                              | 36 102                                                       |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                                              | 0                              | 18 029                                                       | 0                              | 36 102                                                       |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                           | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                           | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                      | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 5. Odsetki                                                                                   | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 6. Pozostałe                                                                                 | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| II. Wydatki                                                                                  | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                           | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                     | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                     | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                          | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                               | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                             | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 7. Odsetki                                                                                   | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| 8. Pozostałe                                                                                 | 0                              | 0                                                            | 0                              | 0                                                            |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                                     | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                                     |

|                                                                                                |        |         |         |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)                                              | -4 969 | -12 384 | -11 978 | 12 405 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego       | 4 990  | 12 405  | 24 383  | 0      |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 21     | 21      | 12 405  | 12 405 |

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 r.

## NOTY

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

| Plik                                             | Opis                                                           |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Nota nr 1 - Polityka rachunkowości LM AS FIZ.pdf | Nota nr 1 - Polityka rachunkowości LM Akcji Skoncentrowany FIZ |

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                            | 4 kwartał 2010 roku |
|-------------------------------------------------------|---------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                             | 0                   |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                   | 0                   |
| 3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych      | 0                   |
| 4. Z tytułu dywidendy                                 | 0                   |
| 5. Z tytułu odsetek                                   | 0                   |
| 6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0                   |
| 7. Z tytułu udzielonych pożyczek                      | 0                   |
| 8. Pozostałe                                          | 2                   |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                    | 4 kwartał 2010 roku |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0                   |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0                   |
| 3. Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0                   |
| 4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne                   | 0                   |
| 5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych             | 0                   |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | 0                   |
| 7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                         | 0                   |
| 8. Z tytułu wyemitowanych obligacji                             | 0                   |
| 9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | 0                   |
| 10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów               | 0                   |
| 11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń                             | 0                   |
| 12. Z tytułu rezerw                                             | 297                 |
| 13. Pozostałe zobowiązania                                      | 79                  |

## INFORMACJA DODATKOWA

## INFORMACJA DODATKOWA

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

Do dnia bilansowego nie wystąpiło istotne zdarzenie, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący

W sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które narzałyby ujęcie w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły różnice pomiędzy prezentowanymi danymi porównywalnymi a poprzednimi sprawozdaniami finansowymi.

4. 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 okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz.

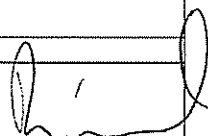
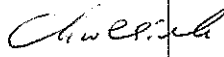
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

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

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

| Plik | Opis |
|------|------|
|      |      |

#### PODPISY

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ |                  |                                 |                                                                                                       |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Data                                  | Imię i Nazwisko  | Stanowisko/Funkcja              | Podpis                                                                                                |
| 2011-02-24                            | PIOTR RZEŹNICZAK | CZŁONEK ZARZĄDU                 | PIOTR RZEŹNICZAK   |
| 2011-02-24                            | NORBERT CHWESIUK | DYREKTOR<br>FINANSOWY/PROKURENT | NORBERT CHWESIUK  |

Legg Mason Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Raport kwartalny  
za okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

## **Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu**

### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) oraz sporządził kwartalne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia, przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

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

Nabyte składniki lokat 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

Legg Mason Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Raport kwartalny  
za okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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.

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

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

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

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

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

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na każdą ostatnią środę miesiąca, a jeżeli jest to dzień ustawowo wolny od pracy, lub nie jest dniem sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych, wycena dokonywana jest w najbliższym następnym dniu regularnej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych. Wycena dokonywana jest również na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne kolejnej emisji, na dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych 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 certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych, 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

Legg Mason Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Raport kwartalny  
za okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

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 gdy na danym rynku nie jest wyznaczany kurs zamknięcia 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, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej według metod wyceny określonych w ust. 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
  - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
  - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
  - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

Legg Mason Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Raport kwartalny  
za okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- 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 celu dokładnego oszacowania wartości godziwej do wyceny akcji i udziałów spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt. 20 Ustawy o Ofercie Publicznej możliwe jest korzystanie z wyceny tych składników lokat przez niezależną, wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.
6. 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.
7. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 8 i 9 wycenia się według:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych – 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,
  - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

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, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Instrumenty pochodne 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. 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. 6.

Legg Mason Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Raport kwartalny  
za okres od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a 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.
12. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania ustala się w walucie, w której są wyrażone i wykazuje w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 11.
13. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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