

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**FUNDUSZ KORPORACYJNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU
DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
FUNDUSZU KORPORACYJNEGO
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 28 maja 2009 roku Fundusz działał pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”) z siedzibą w Warszawie, przy Placu Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 40.199 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 40.171 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 535 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 5.364 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

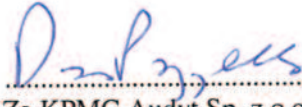
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Zrównoważonego Środkowoeuropejskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

13 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku, o łącznej wartości 40 199 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 40 171 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 535 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Korporacyjny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy „Fundusz Korporacyjny SFIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 28 maja 2009 roku Fundusz działał pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 124, w dniu 11 września 2002 roku. Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu uczestnikami Funduszu mogą być:

- osoby prawne,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej,
- osoby fizyczne, które dokonują jednorazowej wpłaty do Funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość 40 000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów dłużnych, w które inwestuje Fundusz, ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka kursowego, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka niewypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3, mogą być lokowane wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy, emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 2) wierzytelności pieniężne, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 4) walutę polską, waluty państw obcych lub euro,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane z dłużnymi papierami wartościowymi, oferowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,

- 6) instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - pod warunkiem, że są zbywalne.

2. 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. Fundusz nie będzie wypłacać tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”). Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przed wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz statucie Funduszu.
2. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach krajowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 50 % wartości aktywów netto Funduszu.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

przy ul. Chłodna 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2009			31-12-2008		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	3,503	3,562	8.86	3,503	3,582	7.86
Dłużne papiery wartościowe	33,670	32,451	80.73	40,796	41,271	90.58
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	4,186	4,186	10.41	711	711	1.56
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	41,359	40,199	100.00	45,010	45,564	100.00

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

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem listy zastawne:													
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A	Polska	12-04-2010	Zmienne 7,10%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	3,500	3,500	3,503	3,562	8,86
									1,500	1,500	1,500	1,515	3,77
LZRH2707	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A	Polska	27-07-2012	Zmienne 5,56%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2,000	2,000	2,003	2,047	5,09

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							33,865	9,943	33,670	32,451	80.73
O terminie wykupu do 1 roku:							19,355	8,798	19,141	17,865	44.44
Obligacje							12,355	8,098	12,256	10,927	27.18
Aktywny rynek - rynek regulowany							8,055	8,055	7,967	8,043	20.01
DZ0709	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 7,69%	55	55	57	59	0.15
OK0709	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-07-2009	Zerokuponowe	8,000	8,000	7,910	7,984	19.86
Nienotowane na rynku aktywnym							4,300	43	4,289	2,884	7.17
LZBH010709	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK Hipoteczny S.A.	Polska	01-07-2009	Zerokuponowe	2,500	25	2,489	2,500	6.22
REPORTER171108	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter Sp. z o.o.	Polska	17-11-2008*	Zmienne 11,82%	1,800	18	1,800	384	0.95
Bony skarbowe							7,000	700	6,885	6,938	17.26
Nienotowane na rynku aktywnym							7,000	700	6,885	6,938	17.26
BS160909	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	16-09-2009	Nie dotyczy	7,000	700	6,885	6,938	17.26
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							14,510	1,145	14,529	14,586	36.29
Obligacje							14,510	1,145	14,529	14,586	36.29
Aktywny rynek - rynek regulowany							10	10	10	11	0.03
DZ0811	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 6,85%	10	10	10	11	0.03
Nienotowane na rynku aktywnym							14,500	1,135	14,519	14,575	36.26
DOM DEVELOP281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	28-11-2012	Zmienne 6,06%	7,000	700	7,019	7,038	17.51
POLIMEX250712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal S. A.	Polska	25-07-2012	Zmienne 6,54%	1,000	10	1,000	1,028	2.56
CIECH141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	14-12-2012	Zmienne 6,07%	2,500	25	2,500	2,507	6.24
CANPACK270913	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	27-09-2013	Zmienne 5,78%	4,000	400	4,000	4,002	9.95

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					4,185,639.89	4,186	4,186	10.41
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3.60%	4,184,000.00	4,184	4,184	10.41
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	2.98%	1,639.89	2	2	0.00

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2009	31-12-2008
I. Aktywa	40,199	45,565
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8,054	78
- dłużne papiery wartościowe	8,054	78
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32,145	45,486
- dłużne papiery wartościowe	24,397	41,193
- listy zastawne	3,562	3,582
- depozyty bankowe	4,186	711
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	28	30
III. Aktywa netto	40,171	45,535
IV. Kapitał Funduszu	-13,467	-8,638
1. Kapitał wpłacony	4,420,643	4,420,443
2. Kapitał wypłacony	-4,434,110	-4,429,081
V. Dochody zatrzymane	55,119	54,279
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	58,365	57,119
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3,246	-2,840
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1,481	-106
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	40,171	45,535
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	306.68704	343.43615
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	130,982.27	132,585.10

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 30-06-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008	od 01-01-2008 do 30-06-2008
I. Przychody z lokat	1,412	7,144	4,305
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1,412	7,144	4,305
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	166	554	345
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	87	457	290
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	39	87	47
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	2	5	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	37	3	2
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto	166	554	345
V. Przychody z lokat netto	1,246	6,590	3,960
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1,781	-2,358	-196
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-406	-2,308	-32
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1,375	-50	-164
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-535	4,232	3,764
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,744.45	12,322.52	3,862.11

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 30-06-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	45,535	151,548
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-535	4,232
a) przychody z lokat netto	1,246	6,590
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-406	-2,308
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1,375	-50
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-535	4,232
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:	-4,829	-110,245
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	200	48,697
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5,029	-158,942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-5,364	-106,013
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40,171	45,535
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43,151	112,122
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1.49862	371.24209
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38.24773	1,194.45087
c) saldo zmian	-36.74911	-823.20878
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38,649.26278	38,647.76416
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38,342.57574	38,304.32801
c) saldo zmian	306.68704	343.43615
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	132,585.100	129,901.100
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	130,982.270	132,585.100
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,44%	2,07%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,160.35	129,862.33
-data wyceny	05/04/2009	01/01/2008
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	133,939.26	134,513.26
-data wyceny	03/06/2009	10/14/2008
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	130,982.27	132,585.68
-data wyceny	06/30/2009	12/31/2008
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: *	0.8%	0.5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.4%	0.4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.0%	0.0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.2%	0.1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0.0%	0.0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.0%	0.0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0.0%	0.0%

* Dane procentowe w części III oraz IV są prezentowane w ujęciu rocznym

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe półroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w zł oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
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.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji jest to poprzedni rok obrotowy i pierwsze półrocze poprzedniego roku obrotowego.

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. 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 12:00

(godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 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 nominalną – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2009 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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 dokonywaniu 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 12:00.

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

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

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

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

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego 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. 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 agramicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

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

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

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku 69,55 % 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 2008 odpowiednio 98,27 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2009 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał należności.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności.

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. rezerw, w tym:	28	30
- na wynagrodzenie Towarzystwa	14	16
- na pozostałe koszty Funduszu	14	14

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz ING Banku Śląskim S.A.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wynosił 4 230 tys. PLN Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 10 860 tys. PLN

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2009 roku

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	30-06-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	21 607 / 53,75 %	711 / 1,56 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	18 591 / 46,25 %	41 271 / 90,58 %

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może 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.

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

	30-06-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 054 / 20,04 %	78 / 0,17 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	8 054 / 20,04 %	78 / 0,17 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 145 / 79,96 %	45 486 / 99,83 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	6 938 / 17,26 %	0 / 0,00 %
- Listy zastawne	3 562 / 8,86 %	3 582 / 7,86 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	21 645 / 53,84 %	41 904 / 91,97 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	40 199 / 100 %	45 566 / 100 %

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

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	32 451 / 80,73 %	41 271 / 90,58 %
- Skarb Państwa	14 992 / 37,30 %	78 / 0,17 %
- BRE Bank Hipoteczny S.A.	2 500 / 6,22 %	24 865 / 54,57 %
- Dom Development S.A.	7 038 / 17,51 %	7 052 / 15,48 %
- Can Pack S.A.	4 002 / 9,95 %	4 003 / 8,79 %
- Ciech S.A.	2 507 / 6,24 %	2 509 / 5,51 %
- Listy zastawne, w tym:	3 562 / 8,86 %	3 582 / 7,86 %
- BRE Bank Hipoteczny S.A.	3 562 / 8,86 %	3 582 / 7,86 %
Depozyty, w tym:	4 186 / 10,41 %	711 / 1,56 %
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	4 186 / 10,41 %	711 / 1,56 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana jako suma wartości lokat obarczonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5 % aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 18 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 1 800 000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2010 roku.

W sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym za 2007 rok, Spółka wykazała skumulowaną stratę netto w wysokości 80% innych składników kapitału własnego. Jednocześnie współczynnik płynności na dzień 31 grudnia 2007 roku wyliczony według ww. sprawozdania finansowego wyniósł 0,4. W kwietniu 2008 roku Spółka przedstawiła propozycję planu restrukturyzacyjnego, a w drodze rozmów z obligatariuszami pierwotny termin wykupu obligacji, czyli 17 listopada 2008 roku został przesunięty na 17 listopada 2010 roku.

Działania podjęte przez Spółkę w 2008 roku pozwoliły jej na wypracowanie w 2008 roku niewielkiego zysku, jak również Spółka dokonała w dniu 17 listopada 2008 roku spłaty bieżących odsetek oraz wykupu 2 sztuk obligacji o wartości nominalnej 200 tys. zł.

W dniu 30 kwietnia 2009 roku Spółka nie dokonała zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji wykupu 1 sztuki obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł oraz nie dokonała zapłaty należnych Funduszowi odsetek w wysokości 5 310,90 zł.

W związku z zaistnieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji (w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji) w dniu 7 maja 2009 roku Fundusz wystosował do Spółki zawiadomienie o postawieniu 18 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej

1 800 000 zł w stan natychmiastowej wymagalności i zażądał ich spłaty wraz z odsetkami.

Spółka nie dokonała płatności w związku z otrzymanym wezwaniem. W związku z tym 26 czerwca 2009 roku Fundusz złożył do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki obejmującej likwidację jej majątku.

Wycena obligacji posiadanych przez Fundusz na dzień 30 czerwca 2009 roku opiera się na oszacowaniu wartości netto majątku Spółki przy założeniu jej upadłości. Dokonano wyliczenia proporcji masy upadłościowej Spółki do jej zobowiązań nie podlegających pierwszeństwu spłaty. Proporcja ta na podstawie sprawozdania Spółki na dzień 31 marca 2009 roku wynosi 21,36 %.

Istnieje niepewność odnośnie dalszej działalności Spółki, jak i wielkości środków możliwych do odzyskania w przypadku ogłoszenia upadłości Spółki i likwidacji jej majątku.

Fundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać zarówno na wzrost, jak i spadek wartości bilansowej obligacji.

Ryzyko walutowe

Na dzień bilansowy aktywa Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu przez Fundusz.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystwał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 30.06.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-406	-2 308	-32

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

	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 30.06.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-1 375	-50	-164

Niezrealizowany zysk z wyceny lokat zawiera odpisy w tytule utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez i Reporter Sp. z o.o. Wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2009 roku (dzień bilansowy) oraz dni: 31 grudnia 2008 roku i 30 czerwca 2008 roku była następująca:

	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 30.06.08 (w tys. PLN)
Odpisy z tytułu utraty wartości dłużnych papierów wartościowych, w tym:			
- obligacji wyemitowanych przez Reporter S.A.	-1 448	-103	0

Nota nr 11 - Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 0,4 % średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 30.06.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 30.06.08 (w tys. PLN)
	87	457	290

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
WAN	40 171	45 535	151 548	465 728

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
JU				
A	130 982,27	132 585,10	129 901,10	124 677,90

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć 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 PLN).

W okresie sprawozdawczym wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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

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

3.1. Przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Informacja dotycząca korekty wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa Funduszu Korporacyjnego SFIO. Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 4 oraz 6 maja przekazało do Komisji Nadzoru Finansowego "Raport bieżący dotyczący błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa" w dniach 4 i 6 maja 2009 r. W wyniku przeprowadzonych korekt, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uległy zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Błędna wartość jednostki uczestnictwa	Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa
04.05.2009	130 159,44	130 160,35

Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa był brak ujęcia należnych odsetek od depozytu bankowego w księgach rachunkowych Funduszu.

W wyniku błędu w wycenie jednostki uczestnictwa żaden z uczestników Funduszu nie poniósł straty.

Data wyceny	Błędna wartość jednostki uczestnictwa	Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa
06.05.2009	130 182,94	130 185,55

W dniu 6 maja 2009 r. z powodu nieprawidłowego ustalenia ceny jednego ze składników lokat Funduszu została pierwotnie opublikowana błędna wartość jednostki uczestnictwa funduszu. Prawidłowa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została ustalona i opublikowana jeszcze tego samego dnia.

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

W porównywalnych danych finansowych nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w obecnym sprawozdaniu a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 roku

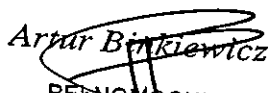
citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Funduszu Korporacyjnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Fundusz do dnia 27 maja 2009 roku działał pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 134

Artur Binkiewicz
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2009 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy.

Rok 2008 był bardzo trudnym okresem dla posiadaczy instrumentów udziałowych. Globalny charakter kryzysu sprawił, iż wiele inwestycji, bez względu na kraj i branżę, kończyło się dużą stratą. Polska giełda nie była wyjątkiem. Niesprzyjające warunki rynkowe spowodowały masowe wycofywanie środków z funduszy inwestycyjnych. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 2 miliardy 584 milionów złotych. Oznacza to spadek w skali 12 miesięcy o 2 miliardy 227 milionów złotych (46,3%).

Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa typu A opublikowanych na koniec grudnia 2008 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2007 r.), uzyskane przez fundusze Legg Mason inwestujące całość lub część środków w akcje, wyniosły -44,13% dla Legg Mason Akcji FIO, -25,12% dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO i -7,72% dla Legg Mason Senior SFIO. Warto pokreślić, że wyniki te, chociaż bezwzględnie ujemne, znalazły się w czołówkach wyników w swoich klasach aktywów w omawianym okresie. Ponadto, stopy zwrotu Legg Mason Akcji FIO oraz Legg Mason Senior SFIO przewyższyły wyniki osiągnięte w tym samym okresie przez swoje benchmarki, wskazane w prospekcie informacyjnym funduszy (odpowiednio -51,07% i -8%).

Rok 2008 cechował się również bardzo dużą zmiennością cen na rynku papierów dłużnych. Zmiany trendów wynikały głównie ze zmian cen surowców na świecie oraz zmiany postrzegania ryzyka inwestycyjnego na rynkach wschodzących przez pryzmat rozlewającego się z USA, na cały świat, kryzysu gospodarczego. W okresie sprawozdawczym stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 6,96%, natomiast Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 4,26%. CitiPłynnościowy SFIO na koniec roku 2008 wypracował zysk na poziomie 2,10%.

Pomimo niespodziewanych zaburzeń na rynku, zainteresowaniem klientów instytucjonalnych cieszyła się oferta Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec grudnia 2008 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego było zarejestrowanych w sumie 34 Pracownicze Programy Emerytalne w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason. Do zadań zrealizowanych w 2008 roku zaliczamy także znaczną rozbudowę sieci dystrybucji i obsługi naszych funduszy. W roku sprawozdawczym fundusze zarządzane przez Legg Mason TFI S.A. zostały udostępnione w szerokiej sieci punktów obsługi klientów Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A.

Pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Zapewniamy również, że priorytetem Legg Mason TFI S.A. pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Legg Mason poprzez konsekwentne stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis