

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 2, obejmującego:

- a. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- b. Zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 r.;
- c. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 2.855.790 tys. zł;
- d. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie 607.359 tys. zł;
- e. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.750.343 tys. zł;
- f. Noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.

Zakres wykonanych prac były znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie i przepisach na jej podstawie wydanych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:



Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 sierpnia 2007 r.

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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku, o łącznej wartości 2 843 455 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 855 790 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 607 359 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisano/_____

Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak

Podpisano/_____

Członek Zarządu

Jacek Treumann

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Akcji FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiAkcji. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 2, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie

pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się

- do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1) lub
- d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
- emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji

Papierów Wartościowych i Giełd na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.

3. Fundusz może nabywać:

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

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe

i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt 5) „*Lokaty Funduszu*” nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz

w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.

7. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące przez OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 6).
9. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 7), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
10. Jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

Europejski Bank Inwestycyjny, o których mowa w pkt. 6) i 8), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w pkt. 7) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,

11. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 4 „Lokaty Funduszu”

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

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

14. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości

aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.

Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 2 i 3.

15. Fundusz nie może:

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

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

17. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do

- celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
18. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
19. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Funduszu.

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 SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. 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 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 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 się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu 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 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 44655. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii B, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
- 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5.000.000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5.000.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez

niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika przekracza 5.000.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,

- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500.000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego

i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika przekracza 500.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 36 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, B, I i V, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S, E.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku.

Legg Mason Akcji
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

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

Składniki lokat	30-06-2007			31-12-2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 808 732	2 637 745	86,89	831 162	1 066 677	93,58
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	345	437	0,04
Prawa poboru	0	2 041	0,07	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	25	25	0,00	23	24	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	203 621	203 644	6,70	8 170	8 170	0,72
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	2 012 378	2 843 455	93,66	839 700	1 075 308	94,34

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			41 882 204		1 646 420	2 459 398	81,01
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	451 815	Polska	20 410	19 044	0,63
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	502 868	Holandia	50 818	72 815	2,40
ARTMAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	61 605	Polska	4 860	4 928	0,16
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	294 637	Polska	20 115	25 044	0,82
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	101 517	Polska	28 033	55 327	1,82
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	74 235	Polska	58 972	74 458	2,45
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	334 707	Polska	18 474	41 838	1,38
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	219 628	Polska	46 249	63 692	2,10
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	241 387	Polska	3 524	10 935	0,36
CEZ PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	341 920	Czechy	46 557	49 129	1,62
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	511 024	Polska	31 044	88 407	2,91
DOM DEVELOPMENT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	99 179	Polska	12 216	16 265	0,54
DWORY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	234 581	Polska	12 181	45 720	1,51
ECHO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	212 092	Polska	12 042	23 203	0,76
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	265 883	Polska	18 012	70 432	2,32
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	260 657	Polska	21 179	42 226	1,39
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 618	Polska	25 702	27 574	0,91
FERRUM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	126 625	Polska	1 388	2 298	0,08
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	910 354	Polska	23 869	44 425	1,46
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	444 823	Polska	37 412	55 603	1,83
INDYKPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	88 000	Polska	12 692	13 156	0,43
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	443 712	Polska	16 079	19 080	0,63
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	177 942	Polska	29 859	41 016	1,35
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	901 624	Polska	79 445	96 925	3,19
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	92 302	Polska	6 270	6 277	0,21
KOGENEREA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	602 217	Polska	32 918	35 742	1,18
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 952 528	Polska	42 165	54 671	1,80
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	724 889	Polska	3 771	26 024	0,86
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	328 287	Polska	15 841	20 108	0,66
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	379 355	Polska	16 694	19 347	0,64
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 532	Polska	21 538	76 177	2,51
MOL PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	235 489	Węgry	82 444	99 894	3,29
MOSTALPLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 012	Polska	1 018	1 675	0,06
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	383 807	Polska	12 719	17 655	0,58
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	770 462	Polska	4 833	9 168	0,30
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	578 298	Polska	122 476	149 143	4,91
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	143 405	Polska	4 885	5 593	0,18
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	351 763	Polska	26 021	40 101	1,32
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 163 236	Polska	37 915	51 528	1,70
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 222 481	Polska	164 340	177 236	5,84
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 583 486	Polska	150 220	196 733	6,48
POLICE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 501 369	Polska	14 353	26 274	0,87
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	387 171	Polska	40 879	108 408	3,57
PROCHEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	184 544	Polska	11 289	18 990	0,63
PULAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	295 158	Polska	19 759	39 551	1,30
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	840 006	Polska	13 082	12 953	0,43
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	753 407	Polska	4 211	10 924	0,36
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	299 667	Polska	7 305	12 286	0,40
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	436 720	Polska	12 602	14 748	0,49
ŚNIEŻKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	273 978	Polska	10 360	15 891	0,52
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 074	Polska	4 819	51 533	1,70
STALPROFIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	721 858	Polska	10 420	31 653	1,04
SYGNITY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	579	Polska	46	49	0,00
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 798 568	Polska	86 744	92 685	3,05
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 453 123	Polska	33 351	32 841	1,08

Legg Mason Akcji
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach zagranicznych			5 387 000		162 312	178 347	5,88
ERSTE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	265 000	Austria	59 792	57 681	1,90
PTAGRUPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	850 000	Estonia	17 727	18 565	0,61
TALLINK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	2 905 000	Estonia	14 643	15 753	0,52
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	390 000	Węgry	50 915	63 308	2,09
PANEVEZIO STATYBOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	752 000	Litwa	10 597	13 926	0,46
GRINDEKS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Rydze	225 000	Łotwa	8 638	9 114	0,30

Legg Mason Akcji
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Prawa poboru

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem prawa poboru:			126 625		0	2 041	0,07
JPP FERRUM	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	126 625	Polska	0	2 041	0,07

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
Suma dłużnych papierów wartościowych							24	60	25	25	0,00
O terminie wykupu do 1 roku:							2	20	2	2	0,00
Obligacje							2	20	2	2	0,00
Notowane na aktywnym rynku							2	20	2	2	0,00
TZ0208	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-02-2008	Zmienne 4,28%	1	10	1	1	0,00
TZ0508	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-05-2008	Zmienne 4,47%	1	10	1	1	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							22	40	23	23	0,00
Obligacje							22	40	23	23	0,00
Notowane na aktywnym rynku							22	40	23	23	0,00
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,31%	10	10	11	10	0,00
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5,14%	10	10	10	11	0,00
TZ0808	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-08-2008	Zmienne 4,19%	1	10	1	1	0,00
TZ1108	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-11-2008	Zmienne 4,34%	1	10	1	1	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:						203 621		203 644	6,70
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,50%	110 000 000,00	110 000	110 013 561,64	110 014	3,62
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,64%	93 620 997,64	93 621	93 630 334,09	93 630	3,08

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy

(w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Mostostal Warszawa S.A.	31 616	1,04

BILANS

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

	30-06-2007	31-12-2006
I. Aktywa	3 035 947	1 139 901
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 192	409
2. Należności	21 406	31 848
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	164 888	32 336
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 637 770	1 067 138
- dłużne papiery wartościowe	25	24
- akcje	2 637 745	1 067 114
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	205 685	8 170
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- akcje	2 041	0
- depozyty bankowe	203 644	8 170
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	6	0
II. Zobowiązania	180 157	34 454
III. Aktywa netto	2 855 790	1 105 447
IV. Kapitał Funduszu	2 010 199	867 215
1. Kapitał wpłacony	4 205 544	1 678 595
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 195 345	-811 380
V. Dochody zatrzymane	14 537	2 625
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 169	-9 163
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 706	11 788
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	831 054	235 607
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 855 790	1 105 447
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	5 893 586,422	3 265 479,208
A,B,I	5 844 523,019	3 233 630,070
V	49 063,403	31 849,138
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	484,56	338,53
A,B,I	484,53	338,52
V	488,06	339,28

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)

		od 01-01-2007 do 30-06-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2006 do 30-06-2006
I.	Przychody z lokat	31 125	11 329	4 186
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	27 897	9 249	3 696
2.	Przychody odsetkowe	3 209	2 073	485
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	2
5.	Pozostałe	19	7	3
II.	Koszty Funduszu	29 131	17 828	4 587
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 569	17 302	4 453
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	407	351	117
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	41	30	8
5.	Oplaty 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.	Oplaty za usługi prawne	2	4	1
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	1	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	90	119	0
13.	Pozostałe	22	21	8
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Funduszu netto	29 131	17 828	4 587
V.	Przychody z lokat netto	1 994	-6 499	-401
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	605 365	201 771	27 921
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 918	10 139	1 421
-	z tytułu różnic kursowych	-92	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	595 447	191 632	26 500
-	z tytułu różnic kursowych	-1 073	259	0
VII.	Wynik z operacji	607 359	195 272	27 520
	A.B.I	602 217	193 340	27 520
	V	5 142	1 932	0
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	103,05	59,80	20,41
	A.B.I	103,04	59,79	20,41
	V	104,80	60,66	0,00

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)

	od 01-01-2007 do 30-06-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 105 447	153 164
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	607 359	195 272
a) przychody z lokat netto	1 994	-6 499
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 918	10 139
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	595 447	191 632
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	607 359	195 272
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:	1 142 984	757 011
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 526 949	1 376 016
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 383 965	-619 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 750 343	952 283
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 855 790	1 105 447
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 637 745	490 690
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 039 940,471	4 679 694,459
A.B.I	6 007 845,750	4 647 687,917
V	32 092,721	32 006,542
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 411 833,257	2 119 435,580
A.B.I	3 396 954,801	2 119 278,176
V	14 878,456	157,404
c) saldo zmian	2 628 107,214	2 560 258,879
A.B.I	2 610 890,949	2 528 409,741
V	17 214,265	31 849,138
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 642 013,145	6 602 072,674
A.B.I	12 577 911,882	6 570 066,132
V	64 099,263	32 006,542
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 748 426,723	3 336 593,466
A.B.I	6 733 390,863	3 336 436,062
V	15 035,860	157,404
c) saldo zmian	5 893 586,422	3 265 479,208
A.B.I	5 844 521,019	3 233 630,070
V	49 063,403	31 849,138
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	338,53	217,19
A.B.I	338,52	217,19
V	339,28	0,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	484,53	338,53
A.B.I	484,53	338,52
V	488,06	339,28
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	86,99%	55,87%
A.B.I	86,98%	55,86%
V	88,43%	39,88%*
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A.B.I	332,50	219,31
-data wyceny	10-01-2007	02-01-2006
V	333,34	306,23
-data wyceny	10-01-2007	10-10-2006
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A.B.I	487,57	348,87
-data wyceny	26-06-2007	07-12-2006
V	491,06	349,42
-data wyceny	26-06-2007	07-12-2006
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A.B.I	484,57	338,58
-data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
V	488,08	339,32
-data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,6%	3,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	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%

* procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wyliczona od daty pierwszego nabycia w klasie V według wartości aktywów na jednostkę z dnia 12.10.2006 roku

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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) 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 inwestycyjnych.
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 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu oraz zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku wyniku z operacji jest to koniec 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, 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.

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta

W przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/starach)

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn.

Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2007 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 2007 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 o Rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2).

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną 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 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 spełniającej warunki określone 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 której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank

Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 11.
15. 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.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	0	29 173
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	5 638	2 616
Z tyt. dywidend	15 768	58
Z tyt. odsetek	0	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	124 031	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	13 361	1 594
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	32 472	27 526
Z tyt. rezerw w tym:	7 771	3 739
- na wynagrodzenie Towarzystwa	7 377	3 617
- na pozostałe koszty	394	122
Pozostałe zobowiązania	2 522	1 595

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

Warszawie S.A. oraz w ING Bank Śląski S.A. Środki w CZK, EURO i HUF znajdowały się na rachunkach w ING Bank Śląski S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wynosił 26 172 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 14 514 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2007 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
BH S.A.	20 (PLN)	20
ING Bank Śląski	0	0
ING Bank Śląski	656,40 (CZK)	86
ING Bank Śląski	1 447,82 (EURO)	5 452
ING Bank Śląski	413,56 (HUF)	634
Depozyty		
BH S.A.	203 644 (PLN)	203 644

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2006 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
BH S.A.	36 (PLN)	36
ING Bank Śląski	656,40 (CZK)	91
ING Bank Śląski	4,39 (EURO)	17
ING Bank Śląski	17 412,10 (HUF)	264
Depozyty		
BH S.A.	8 170 (PLN)	8 170

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz w części dłużnej portfela inwestycyjnego posiadał wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu, z którymi związane jest ryzyko przepływów środków pieniężnych.

	30-06-2007	31-12-2006
	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	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	25 / 0,00%	24 / 0,00%

Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku wyniosło 31 616 tysięcy złotych, co stanowiło 1,04%

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal Siedlce SA. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 50 704 tysięcy złotych, co stanowiło 4,45 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Prokom Software S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 11 646 tysięcy złotych, co stanowiło 1,02 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej UniCredito Italiano S.p.A. S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 87 334 tysięcy złotych, co stanowiło 7,66 % aktywów Funduszu.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań:

- Emitentów dłużnych papierów wartościowych
- Stron, z którymi Fundusz zawiera transakcje dotyczące papierów wartościowych (np. transakcje odkupu, transakcje typu SWAP).

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa.

Ryzyko walutowe

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

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które

zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności). Struktura ryzyka walutowego została przedstawiona w nocie nr 9.

Nota nr – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30-06-2007 roku.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
WS0922	02-07-2007	164 888

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2006 roku.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
PS0511	02-01-2006	32 336

Transakcje przedstawione powyżej są transakcjami w wyniku, których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Nota nr – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 2007 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EURO, HUF, CZK oraz papiery wartościowe denominowane w EURO, HUF, LTL, LVL. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 29 czerwca 2007 roku.

EURO

Kurs średni NBP – 3,7658

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	1 447,82	5 452	0,18%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1311

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	656,40	86	0,00%

HUF

Kurs średni NBP – 0,015314

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	41 356,16	634	0,02%

EURO

Kurs średni NBP – 3,7658

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	24 430	91 999	3,03%

HUF

Kurs średni NBP – 0,015314

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	4 134 000	63 308	2,09%

LTL

Kurs średni NBP – 1,0906

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	12 769	13 926	0,46%

LVL

Kurs średni NBP – 5,4079

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 685	9 114	0,30%

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2007 roku Fundusz Legg Mason Akcji dokonywał wyceny akcji spółki MOL wg kursu ustalonego na giełdzie w Budapeszcie. Ponieważ akcje te zostały zakupione na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Fundusz nie wykazał z tego tytułu różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EURO, HUF, CZK oraz papiery wartościowe denominowane w HUF, LTL, LVL. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

EURO

Kurs średni NBP – 3,8312

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	4,39	17	0,00%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1393

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	656,40	91	0,01%

HUF

Kurs średni NBP – 0,015186

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	17 412,10	264	0,02%
Papiery wartościowe	1 312 500	19 932	1,75%

LTL

Kurs średni NBP – 1,1096

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	10 525	11 678	1,02%

LVL

Kurs średni NBP – 5,4955

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 080	5 935	0,52%

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku Fundusz Legg Mason Akcji dokonywał wyceny akcji spółki MOL wg kursu ustalonego na giełdzie w Budapeszcie. Ponieważ akcje te zostały zakupione na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Fundusz nie wykazał z tego tytułu różnic kursowych.

Zrealizowane różnice kursowe za okres od 01-01-2007 do 30-06-2007 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	-92

Niezrealizowane różnice kursowe za okres od 01-01-2007 do 30-06-2007 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	-1 073

Zrealizowane różnice kursowe za okres od 01-01-2006 do 31-12-2006 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	0

Niezrealizowane różnice kursowe za okres od 01-01-2006 do 31-12-2006 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	259

Nota nr – 10 Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)
Akcje	10 010	10 139	1 421
Obligacje	0	0	0
Z tytułu różnic kursowych	-92	0	0

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku

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

	od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)
Akcje	596 520	191 373	26 500
Obligacje	0	0	0
Z tytułu różnic kursowych	-1073	259	0

*Wartość aktywów netto na jednostkę
uczestnictwa w zł.*

	30-06-2007	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
WAN /JU	484,56	338,53	217,19	175,70
A,B,I	484,53	338,52	217,19	175,70
V	488,06	339,28	0,00	0,00

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 roku.

Nota nr – 11 Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i B w maksymalnej wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii V w maksymalnej wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 30-06-2006 (w tys. PLN)
28 569	17 302	4 453

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
WAN	2 855 790	1 105 447	153 164	86 930
A,B,I	2 831 844	1 094 641	153 164	86 930
V	23 946	10 806	0	0

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 okresie sprawozdawczym nie 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.

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 27 sierpnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe Funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. Fundusze te obejmują zakresem swoich strategii inwestycyjnych wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdach w regionie Europy Środkowowschodniej.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. może zaliczyć I półrocze 2007 r. do bardzo udanych. Na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI przekroczyła pięć miliardów złotych, zaś przyrost aktywów w stosunku do końca ubiegłego roku wyniósł 54%. Największymi pod względem zarządzanego kapitału pozostają fundusze: Legg Mason Akcji FIO, Legg Mason Senior SFIO i Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W I połowie 2007 roku największym zainteresowaniem klientów Towarzystwa cieszyły się Fundusze inwestujące w akcje. Zdecydowanym liderem w tym zakresie został Legg Mason Akcji FIO, którego aktywa netto wzrosły o ponad 1,750 mld zł do rekordowego poziomu 2,855 mld PLN. Również aktywa netto Legg Mason Senior SFIO – funduszu typu stabilnego wzrosły o ponad 247 mln zł do poziomu 1,002 mld PLN.

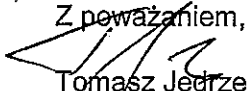
Pod względem wyników osiąganych na rzecz inwestorów Legg Mason TFI, I półrocze 2007 roku okazało się bardzo dobre dla inwestycji w akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu poszczególnych Funduszy Legg Mason. W tymże okresie najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec czerwca 2007 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2006 r.), wynoszącą 43,12% uzyskał fundusz Legg Mason Akcji FIO. Fundusz Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO, przyniósł swoim posiadaczom 16,98% na przestrzeni ubiegłego półrocza. Również fundusz Legg Mason Senior SFIO uzyskał wysoką stopę zwrotu w omawianym okresie na poziomie 11,76%. Legg Mason Pieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał stopę zwrotu w wysokości 1,73%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 0,19%.

CitiPłynnościowy SFIO, będący alternatywą dla lokat typu overnight, na koniec czerwca 2007 roku wypracował zysk na poziomie 2,14%.

Poza bezpośrednimi inwestycjami w fundusze, Legg Mason TFI zajmuje jedną z czołowych pozycji na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec czerwca 2007 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 29 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Wśród pracodawców prowadzących PPE szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się Legg Mason Senior SFIO.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych Funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym Funduszom oraz zapewnić, że naszym priorytetem jest osiąganie w sposób systematyczny satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w Fundusze Legg Mason oraz rozwijanie oferty produktowej tak, aby dostosować ją do rosnących oczekiwań naszych Klientów.

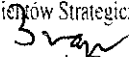
Z poważaniem,

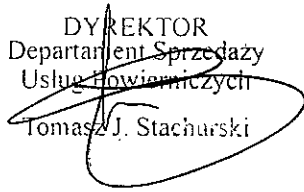

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Warszawa, 27.08.2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Akcji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych

Tomasz J. Stachurski