

**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 Senior Specjalistyczny 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 1.002.291 tys. zł;
- d. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie 100.531 tys. zł;
- e. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 247.613 tys. zł;
- f. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę 73.382 tys. zł;
- g. Noty objaśniające oraz informację dodatkową.

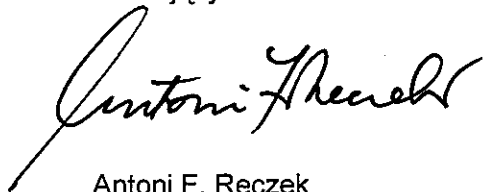
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego 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 Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2007 roku, o łącznej wartości 999 014 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 002 291 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 100 531 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 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 Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Senior SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

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

1. Osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
2. Pracownicze fundusze emerytalne,
3. Pracownicy, na rzecz, których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,
4. Pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
5. Zakłady ubezpieczeń,
6. Towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
7. Pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
8. Zakłady ubezpieczeń emerytalnych,

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu.

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku pierwotnym lub wtórnym w następujących kategoriach lokat, z zastrzeżeniem pkt. 7):

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

- 1) obligacjach, bonach i innych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także pożyczkach i kredytach udzielanych tym podmiotom,
- 2) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych, opiewających na świadczenia pieniężne gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także depozytach, kredytach i pożyczkach gwarantowanych lub poręczanych przez te podmioty,
- 3) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walucie polskiej,
- 4) depozytach bankowych i bankowych papierach wartościowych, w walutach państw będących członkami OECD oraz innych państw, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o popieraniu i wzajemnej ochronie inwestycji, z tym, że waluty te mogą być nabywane wyłącznie w celu rozliczenia bieżących zobowiązań Funduszu,
- 5) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku giełdowym, a także notowanych na regulowanym rynku giełdowym prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,
- 6) akcjach spółek notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub spółek nie notowanych na regulowanym rynku giełdowym i na regulowanym rynku pozagiełdowym lecz dopuszczonych do publicznego obrotu, a także notowanych na regulowanym rynku pozagiełdowym lub nienotowanych na rynku regulowanym, lecz dopuszczonych do publicznego obrotu prawach poboru, prawach do akcji oraz obligacjach zamiennych na akcje tych spółek,
- 7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,
- 8) jednostkach uczestnictwa zbywanych przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, jeżeli polityka inwestycyjna tych funduszy inwestycyjnych wynikająca z ich statutów i okresowo podawana do publicznej wiadomości, zgodnie z obowiązującymi przepisami, polega na lokowaniu aktywów wyłącznie w kategoriach lokat wymienionych w „Lokatach Funduszu” i stosujących ograniczenia określone w „Limitach Inwestycyjnych Funduszu”,
- 9) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 10) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
- 11) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki, miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz które zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 12) obligacjach emitowanych przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego, ich związki lub miasto stołeczne Warszawa, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu oraz nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- 13) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez spółki publiczne, innych niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 11) i 12),
- 14) obligacjach i innych dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, innych niż w pkt. 9) i 11),
- 15) listach zastawnych
- 16) kwitach depozytowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 17) Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu

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

publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim 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.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Lokaty, o których mowa w pkt. 1-11 i 14 – 16 „Lokat Funduszu”, powinny stanowić łącznie nie mniej niż 90% wartości aktywów Funduszu.
2. Łączna wartość lokat aktywów Funduszu we wszystkich papierach wartościowych jednego emitenta lub dwóch lub większej liczby emitentów będących podmiotami związanymi, w rozumieniu Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, nie może przekroczyć 5 % wartości tych aktywów.
3. Do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską,
 - b) państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że podmioty te posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - c) następujące państwa należące do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 2.
4. Jeżeli lokaty Funduszu, o których mowa w ust. 3 nie spełniają warunków określonych w ust. 2, powinny być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
5. Lokaty, o których mowa w ust. 3 dokonywane w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, mogą przewyższać 35 % wartości aktywów Funduszu.
6. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. W przypadku lokat, o których mowa w ust 1 pkt. 3) „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 5% wartości aktywów może być ulokowane w jednym banku albo w dwóch lub większej liczbie banków będących podmiotami związanymi w rozumieniu ustawy o organizacji i funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych, przy czym w wypadku jednego dowolnie wybranego banku lub grupy banków będących podmiotami związanymi limit ten może wynosić 7,5%.
8. W przypadku lokat, o których mowa w ust 1 pkt. 8) „Lokat Funduszu”, nie więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, Fundusz może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5 % wartości swoich aktywów.
9. Fundusz nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów.

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

10. W przypadku lokat w listy zastawne nie więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.

Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

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.

Decyzją nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, który działa zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546)

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

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 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

Od dnia 10 lipca 2006 roku 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 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 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,

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

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 § 42 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, E i V, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 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	103 651	254 583	25,22	99 824	188 694	24,90
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	353	446	0,06
Prawa poboru	0	0	0,00	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	665 726	668 485	66,22	529 065	541 574	71,46
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	75 926	75 946	7,52	2 569	2 569	0,34
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	845 303	999 014	98,96	631 811	733 283	96,76

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			4 236 704		100 712	250 908	24,86
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 298	Holandia	7 130	10 179	1,01
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	36 867	Polska	1 779	3 134	0,31
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 437	Polska	2 210	8 413	0,83
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	33 765	Polska	1 362	4 221	0,42
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 154	Polska	1 711	3 235	0,32
CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	62 278	Polska	613	2 821	0,28
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	78 492	Polska	4 062	13 579	1,35
DWORY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 903	Polska	2 341	7 972	0,79
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 840	Polska	1 208	11 348	1,12
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	46 159	Polska	1 295	7 478	0,74
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	110 201	Polska	1 241	5 378	0,53
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	2 456	3 125	0,31
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 272	Polska	5 743	8 297	0,82
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 195	Polska	1 043	1 470	0,15
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 588	Polska	3 196	5 898	0,59
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	84 856	Polska	1 709	9 122	0,90
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 952	Polska	1 022	3 805	0,38
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 150	Polska	1 146	2 459	0,24
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 344	Polska	2 760	3 588	0,36
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 225	Polska	2 071	13 036	1,29
MOL PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 823	Węgry	2 452	3 319	0,33
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 755	Polska	136	265	0,03
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	265 906	Polska	1 666	3 164	0,31
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 988	Polska	369	1 669	0,17
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	58 360	Polska	7 323	15 051	1,49
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	86 177	Polska	878	3 361	0,33
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	47 504	Polska	2 755	5 415	0,54
PGNIG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 333 964	Polska	4 607	6 763	0,67
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	282 692	Polska	11 817	15 548	1,54
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	326 667	Polska	8 717	17 934	1,78
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	61 776	Polska	1 771	17 297	1,71
PROKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 121	Polska	877	1 218	0,12
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	335 924	Polska	1 666	4 871	0,48
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	84 703	Polska	2 308	3 473	0,34
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	22 047	Polska	353	745	0,07
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 057	Polska	889	12 589	1,25
TFONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	48 000	Polska	1 200	1 512	0,15
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	334 264	Polska	4 830	8 156	0,81

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			145 000		2 939	3 675	0,36
PANEVEZIO STATYBOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Wilnie	100 000	Litwa	1 226	1 852	0,18
GRINDEKS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Rydze	45 000	Łotwa	1 713	1 823	0,18

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							663 262	625 682	665 726	668 485	66,22
O terminie wykupu do 1 roku:							78 500	71 565	79 742	79 201	7,84
Obligacje							78 500	71 565	79 742	79 201	7,84
Inny aktywny rynek							71 500	71 500	72 740	72 096	7,14
PS0608	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-06-2008	Stałe 5,75%	71 500	71 500	72 740	72 096	7,14
Nienotowane na rynku aktywnym							7 000	65	7 002	7 105	0,70
PSB 280408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	28-04-2008	Zmienne 7,01%	6 000	60	6 000	6 072	0,60
Poznań 241007	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Poznań	Polska	24-10-2007	Zmienne 4.798%	1 000	5	1 002	1 033	0,10
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							584 762	554 117	585 984	589 284	58,38
Obligacje							584 762	554 117	585 984	589 284	58,38
Notowane na rynku aktywnym							206 962	206 962	208 095	210 351	20,84
WZ0118	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 4.29%	79 411	79 411	80 499	80 990	8,02
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4.39%	127 551	127 551	127 596	129 361	12,82
Inny aktywny rynek							344 300	344 300	344 305	345 106	34,19
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2009	Stałe 6,00%	62 000	62 000	64 304	63 300	6,27
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	24-11-2010	Stałe 6,00%	56 500	56 500	58 603	59 570	5,90
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-10-2013	Stałe 5,00%	58 300	58 300	59 286	58 534	5,80
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	Stałe 5,75%	62 700	62 700	63 508	64 374	6,38
OK1208	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	12-12-2008	Nie dotyczy	68 300	68 300	62 938	63 683	6,31
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	25-04-2012	Stałe 4,75%	36 500	36 500	35 666	35 645	3,53
Nienotowane na rynku aktywnym							33 500	2 855	33 584	33 827	3,35
Wrocław 16122008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16-12-2008	Zmienne 4.78375%	2 500	25	2 513	2 569	0,25
Wrocław 16122012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	16-12-2012	Zmienne 5.05375%	3 000	30	3 034	3 105	0,31
Boryszew 301109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	30-11-2009	Zmienne 5,45%	28 000	2 800	28 037	28 153	2,79

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(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						75 926		75 946	7,52
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	4,25%	30 038 000,00	30 038	30 051 990,30	30 052	2,98
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,64%	15 258 254,45	15 258	15 259 776,10	15 260	1,51
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,50%	30 630 000,00	30 630	30 633 776,30	30 634	3,03

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
Prokom Software S.A.	4 352	0,43

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	1 009 462	757 892
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	25
- rachunek inwestycyjny	0	0
- rachunek nabyć i umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	36	20
- pozostałe rachunki pieniężne	14	5
2. Należności	10 361	1 659
- z tytułu zbytych lokat	7 568	0
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	997	1 646
- dywidendy	1 794	0
- odsetki	0	0
od lokat bankowych	0	0
od rachunków pieniężnych Funduszu	0	0
od rachunku walutowego	0	0
od obligacji	0	0
- z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
- z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- pozostałe	2	13
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	22 925
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	882 136	718 090
- dłużne papiery wartościowe	627 553	528 950
- akcje	254 583	189 140
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116 878	15 193
- dłużne papiery wartościowe	40 932	12 624
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	75 946	2 569
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	37	0
II. Zobowiązania	7 171	3 214
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 281	726
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 412	715
6. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	1 965	1 522
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	1 783	1 454
- rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	182	68
13. Pozostałe zobowiązania	513	251
III. Aktywa netto	1 002 291	754 678
IV. Kapitał Funduszu	751 922	604 840
1. Kapitał wpłacony	1 734 586	1 071 010
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-982 664	-466 170
V. Dochody zatrzymane	102 341	57 010
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 896	23 559
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	71 445	33 451
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	148 028	92 828
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 002 291	754 678
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	4 026 167,091	3 395 978,504
A,B,I	2 353 028,074	2 394 597,664
V	53 841,347	33 320,283
E	1 619 297,670	968 060,557
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	248,94	222,23
A,B,I	248,18	222,07
V	250,61	223,12
E	250,00	222,58

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
I. Przychody z lokat	17 106	20 692
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 092	3 593
2. Przychody odsetkowe	14 010	16 959
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	4	140
II. Koszty Funduszu	9 769	13 038
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 543	11 753
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	197	340
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	19	19
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	490
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	2	18
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	23
10. Koszty odsetkowe	0	19
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	19
13. Pozostałe	8	357
- reklama i materiały informacyjne	0	90
- niewykorzystane rezerwy na koszty	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	8
IV. Koszty Funduszu netto	9 769	13 030
V. Przychody z lokat netto	7 337	7 662
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	93 194	73 077
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	37 994	14 207
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	55 200	58 870
- z tytułu różnic kursowych	-48	-65
VII. Wynik z operacji	100 531	80 739
A,B,I	57 840	57 818
E	41 311	22 159
V	1 381	762
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	24,97	23,77
A,B,I	24,58	23,77
E	25,51	0
V	25,65	0

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część są 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	247 613	260 267
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	754 678	494 411
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	100 531	80 739
a) przychody z lokat netto	7 337	7 662
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	37 994	14 207
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55 200	58 870
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	100 531	80 739
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:	147 082	179 528
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	663 576	554 686
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(516 494)	(375 158)
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	247 613	260 267
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 002 291	754 678
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	887 386	604 909
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	630 188,587	717 199,713
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	630 188,587	717 199,713
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 791 472,636	2 357 339,025
A,B,I	2 071 407,483	1 347 151,125
V	25 805,301	38 173,558
E	672 849,327	972 014,342
S	21 410,525	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 161 284,049	1 640 139,312
A,B,I	2 112 977,073	1 631 332,252
V	5 284,237	4 853,275
E	21 612,214	3 953,785
S	21 410,525	0,000
c) saldo zmian	630 188,587	717 199,713
A,B,I	-41 569,590	-284 181,127
V	20 521,064	33 320,283
E	651 237,113	968 060,557
S	0,000	0,000
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 026 167,091	3 395 978,504
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 501 114,342	5 709 641,706
A,B,I	6 770 861,289	4 699 453,806
V	63 978,859	38 173,558
E	1 644 863,669	972 014,342
S	21 410,525	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 474 947,251	2 313 663,202
A,B,I	4 417 833,215	2 304 856,142
V	10 137,512	4 853,275
E	25 565,999	3 953,785
S	21 410,525	0,000
c) saldo zmian	4 026 167,091	3 395 978,504
A,B,I	2 353 028,074	2 394 597,664
V	53 841,347	33 320,283
E	1 619 297,670	968 060,557
S	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	26,71	27,90
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,23	194,33
A,B,I	222,07	194,33
V	223,12	0,00
E	222,58	0,00
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	248,94	222,23
A,B,I	248,18	222,07
V	250,61	223,12
E	250,00	222,58
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	24,24%	14,36%
A,B,I	23,71%	14,27%
V	24,85%	16,91%*
E	24,84%	18,14%**
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	221,50	194,75
A,B,I	221,50	194,75
-data wyceny	10-01-2007	02-01-2006
V	222,61	205,34
-data wyceny	10-01-2007	17-07-2006
E	222,07	209,76
-data wyceny	10-01-2007	31-08-2006
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	248,68	224,34
A,B,I	248,68	224,34
-data wyceny	26-06-2007	18-12-2006
V	251,09	225,18
-data wyceny	26-06-2007	18-12-2006
E	250,48	224,64
-data wyceny	26-06-2007	18-12-2006
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	248,17	222,06
A,B,I	248,17	222,06
-data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
V	250,60	223,10
-data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
E	249,99	222,56
-data wyceny	29-06-2007	29-12-2006
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,2%	2,2%
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,2%	1,9%
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	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%	0,1%
6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

* procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wyliczona od daty pierwszego nabycia w klasie V według wartości aktywów na jednostkę dnia 10.07.2006 roku

** procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym wyliczona od daty pierwszego nabycia w klasie E według wartości aktywów na jednostkę z dnia 31.08.2006 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys.PLN)

		od 01-01-2007 do 30-06-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-77 866	-176 888
I.	Wpływy	1 925 437	4 321 172
1	Z tytułu posiadanych lokat	21 429	21 960
2	Z tytułu zbycia składników lokat	1 903 228	4 282 170
	Akcje	44 059	39 652
	Dłużne papiery wartościowe	1 859 169	4 242 518
3	Pozostałe	780	17 042
II.	Wydatki	2 003 303	4 498 060
1	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2	Z tytułu nabycia składników lokat	1 993 940	4 470 636
	Akcje	19 610	66 960
	Dłużne papiery wartościowe	1 974 330	4 403 676
3	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	9 214	10 947
4	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5	Z tytułu opłat dla Depozytariusza	102	302
6	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	13
7	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	579
9	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10	Z tytułu usług prawnych	2	18
11	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12	Pozostałe	45	15 565
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	151 248	177 675
I.	Wpływy	665 822	552 946
1	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	665 822	552 946
2	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5	Odsetki	0	0
6	Pozostałe	0	0
II.	Wydatki	514 574	375 271
1	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	514 574	375 271
2	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7	Odsetki	0	0
8	Pozostałe	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	73 382	787
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 594	1 807
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	75 976	2 594

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania.

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. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego oraz koniec pierwszego półrocza 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 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 nominal oraz odsetki naliczone.

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.

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

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 29 czerwca 2007 roku.

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

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,

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

- 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

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

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 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 tytułu zbytych lokat	7 568	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	997	1 646
Dywidendy	1 794	0
Pozostałe	2	13

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2007 w tys. PLN	31-12-2006 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2 281	726
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	2 412	715
Z tyt. rezerw	1 965	1 522
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1 783	1 454
- na pozostałe koszty Funduszu	182	68
Pozostałe zobowiązania	513	251

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym część środków pieniężnych w PLN znajdowała się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A., część w ING Bank Śląski S.A. Środki EURO 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 19 816 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 4 483 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.	25 (PLN)	14
ING Bank Śląski S.A.	9,46 (EURO)	36
Depozyty		
BH S.A.	45 894 (PLN)	45 894 (PLN)
ING Bank Śląski S.A.	30 052 (PLN)	30 052 (PLN)

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.	5 (PLN)	5
ING Bank Śląski	5 (EURO)	20
Depozyty		
BH S.A.	2 569 (PLN)	2 569

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak 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 zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	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	417 202 / 41,33 %	435 033 / 57,41 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	251 283 / 24,89 %	106 541 / 14,05 %

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

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

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 w/w 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 będą zawierać 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.

Ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji nie emitowanych przez Skarb Państwa

	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 kredytowym	40 932 / 4,05%	12 624 / 1,66 %

Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Prokom Software S.A.

na dzień 30 czerwca 2007 roku wyniosło 4 352 tysięcy złotych, co stanowiło 0,43 % aktywów Funduszu.

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 16 933 tysięcy złotych, co stanowiło 2,24 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Prokom Software S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 1 955 tysięcy złotych, co stanowiło 0,26 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej UniCredito Italiano S.p.A. S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 18 216 tysięcy złotych, co stanowiło 2,41 % aktywów Funduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest denominowana 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.

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

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 notce 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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
DS1110A	02-01-2007	22 925

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 wykorzystwał 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 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 oraz papiery wartościowe denominowane 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	9	36	0,00%

LTL

Kurs średni NBP – 1,0906

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 698	1 852	0,18%

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

LVL

Kurs średni NBP – 5,4079

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	337	1 823	0,18%

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EURO oraz papiery wartościowe denominowane 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.

EURO

Kurs średni NBP – 3,8312

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	5	20	0,00%

LTL

Kurs średni NBP – 1,1096

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 510	1 675	0,22%

LVL

Kurs średni NBP – 5,4955

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	324	1 781	0,24%

W bieżącym sprawozdaniu zmienił się sposób prezentacji różnic kursowych. We wcześniejszych sprawozdaniach pokazywane były różnice kursowe w rozbiciu na dodatnie oraz ujemne, natomiast w bieżącym sprawozdaniu różnice kursowe przedstawione są saldem.

Zrealizowane różnice kursowe za okres od 1-01-2007 do 30-06-2007 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	0

Niezrealizowane różnice kursowe za okres od 1-01-2007 do 30-06-2007 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	-48

Zrealizowane różnice kursowe za okres od 1-01-2006 do 30-06-2006 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	0

Niezrealizowane różnice kursowe za okres od 1-01-2006 do 30-06-2006 w tys. PLN

Rodzaj	Saldo różnic kursowych
Akcje	-65

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	35 490	8 716	7 302
Dłużne papiery wartościowe	2 504	5 491	1 959
Z tytułu różnic kursowych	0	0	0

Legg Mason Senior Specjalistyczny 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	62 017	56 402	15 369
Dłużne papiery wartościowe	-6 769	2 468	-1 367
Z tytułu różnic kursowych	-48	-65	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	30-06-2007	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
WAN/JU	248,94	222,23	194,33	177,48
A, B, I	248,18	222,07	0	0
V	250,61	223,12	0	0
E	250	222,58	0	0

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 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

30-06-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	30-06-2006 (w tys. PLN)
9 543	11 753	4 107

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	1 002 291	754 678	494 411	252 894
A, B, I	583 973	531 772	0	0
V	13 493	7 435	0	0
E	404 825	215 471	0	0

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2007 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 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.

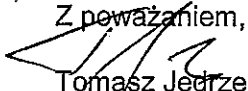
Pod względem wyników osiąganych na rzecz inwestorów Legg Mason TFI, I półrocze 2007 roku okazało się bardzo dobre dla inwestycji w akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu poszczególnych Funduszy Legg Mason. W tymże okresie najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Senior (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
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych

Tomasz J. Stachurski