

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 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 31 grudnia 2007 r., które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy.

Pod względem wyników inwestycyjnych oraz pozyskiwanych aktywów rok 2007 okazał się korzystny dla Funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Pomimo ujemnego salda wpłat i umorzeń w ostatnich miesiącach roku, na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto funduszy wyniosła 4 miliardy 812 milionów złotych, co oznacza wzrost w skali 12 miesięcy o prawie 1 miliard 550 milionów złotych (47,5%).

Ponad 87% sumy aktywów netto to aktywa funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej zakładają inwestycje na rynku akcji. Właśnie te fundusze w ubiegłym roku cieszyły się największym zainteresowaniem Klientów Towarzystwa. W okresie sprawozdawczym aktywa netto Legg Mason Akcji FIO wzrosły o ponad 1 miliard 403 miliony zł, Legg Mason Senior SFIO – fundusz typu stabilnego wzrostu pozyskał ponad 322 miliony zł, a aktywa netto Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO zwiększyły się o ponad 74 miliony zł.

Pod względem wyników osiąganych na rzecz Inwestorów, ubiegły rok okazał się bardzo dobry dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu (liczonych jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec grudnia 2007 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2006 r.) uzyskanych przez fundusze Legg Mason. Legg Mason Akcji FIO jako jeden z nielicznych funduszy inwestujących w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął stopę zwrotu przewyższającą 20% (22,10%). Legg Mason Senior SFIO i Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO znalazły się w czołówkach wyników w swoich klasach aktywów w omawianym okresie z wynikami odpowiednio 7,24% i 9,13%. Warto podkreślić, że wyniki te zostały osiągnięte przy ograniczonych inwestycjach w akcje i umiarkowanym ryzyku. Fundusz Legg Mason Senior SFIO inwestuje średnio 20-25% aktywów na rynku akcji, a fundusz Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestuje przeciętnie połowę aktywów na giełdach w regionie Europy Środkowowschodniej (łącznie z GPW). Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał w ubiegłym roku stopę zwrotu w wysokości 3,57%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 0,54%. CitiPłynnościowy SFIO na koniec roku 2007 wypracował zysk na poziomie 4,18%. Legg Mason TFI S.A. jest jednym z liderów na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec grudnia 2007 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 30 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Wśród pracodawców prowadzących PPE szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się Legg Mason Senior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu znacznie wzrosły i wyniosły na koniec grudnia ponad 1 miliard 76 mln zł.

Pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Zapewniamy również, że priorytetem Legg Mason TFI S.A. pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Legg Mason oraz dbałość o wysoką jakość świadczonych usług.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis

SPIS TREŚCI

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku	3
Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku	27
Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku	51
Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku	75
Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku	95

**Legg Mason Akcji
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Ryneków Finansowych
i Klientów Stron Obcych

Krzysztof Andusiewicz

DIRECTOR
Securities Services Sales Department

Tomasz J. Stachurski

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy pl. Piłsudskiego 2, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 2.508.667 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 139.987 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.403.220 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

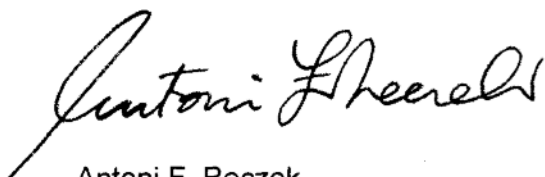
Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

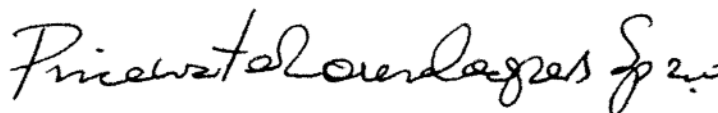
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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



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, 28 kwietnia 2008 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 2 306 265 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 2 508 667 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 139 987 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 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.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana miesięcznie suma:

- 1) miesięcznej zmiany indeksu giełdowego rynku podstawowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (WIG)z wagą 0,8 oraz
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich ważonych rentowności 13-tygodniowych bonów skarbowych oferowanych na wszystkich przetargach w miesiącu, które są publikowane przez Narodowy Bank Polski, przeliczonej na liczbę dni w miesiącu z wagą 0,2.

Indeks ten będzie wyliczany, co miesiąc. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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, poręczane 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, poręczane 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 tirecie trzeciej, 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 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 przewyższyć 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 poręczane 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, poręczane 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 umarżającej 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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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 dotych-

czas 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 28 kwietnia 2008 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2007			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	1 926 852	2 273 250	89,60	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	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	24	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	32 990	32 990	1,29	8 170	8 170	0,72
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	1 959 866	2 306 265	90,89	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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			67 335 687		1 588 892	1 974 223	77,80
ABG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 194 760	Polska	9 221	8 244	0,32
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	407 952	Polska	18 423	22 641	0,89
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	558 233	Holandia	57 983	74 803	2,95
ARTMAN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	149 927	Polska	11 269	8 996	0,35
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 025	Polska	6 920	21 223	0,84
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	273 775	Polska	13 936	25 187	0,99
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	194 285	Polska	38 667	48 765	1,92
CEZ PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	200 879	Czechy	26 417	36 881	1,45
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	445 751	Polska	23 646	53 936	2,13
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	261 876	Polska	16 966	52 375	2,06
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	311 274	Polska	28 567	50 738	2,00
FAMUR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 768 351	Polska	23 932	16 505	0,65
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 103 732	Polska	32 052	49 116	1,94
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	458 014	Polska	38 351	45 756	1,80
INDYKPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	88 000	Polska	12 692	10 076	0,40
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	81 575	Polska	66 356	59 142	2,33
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	501 844	Polska	18 563	14 553	0,57
KĘTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	242 942	Polska	43 238	38 871	1,53
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 002 124	Polska	90 331	106 025	4,18
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	92 302	Polska	6 270	3 046	0,12
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 106 084	Polska	65 989	66 365	2,62
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 544 518	Polska	32 587	36 296	1,43
KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	644 889	Polska	3 328	18 057	0,71
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	330 263	Polska	15 961	13 888	0,55
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	479 355	Polska	22 315	21 331	0,84
LPP SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	31 260	Polska	26 773	83 417	3,29
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	173 807	Polska	3 710	9 212	0,36
ODLEWNIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	664 672	Polska	4 104	3 922	0,15
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	544 796	Polska	112 358	123 669	4,87
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	238 472	Polska	8 314	8 823	0,35
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	351 763	Polska	26 021	31 342	1,24
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 976 011	Polska	42 079	55 978	2,21
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 055 113	Polska	154 030	158 560	6,25
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 857 031	Polska	163 544	202 880	8,00
POLICE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 874 823	Polska	20 196	31 591	1,25
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 944 481	Polska	15 188	50 885	2,01
PROCHEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	184 544	Polska	11 289	8 856	0,35
PUŁAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	394 516	Polska	30 546	46 158	1,82
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	298 941	Polska	7 278	6 642	0,26
RUCH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	390 329	Polska	11 076	8 978	0,34
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	843 008	Polska	13 119	11 827	0,47
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 874	Polska	1 989	14 906	0,59
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	252 866	Polska	506	2 812	0,11
STALPROFIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	721 858	Polska	10 420	13 571	0,53
SYGNITY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	844 595	Polska	43 597	29 654	1,17
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13 690 713	Polska	10 310	17 798	0,70
ŚNIEŻKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 403	Polska	726	959	0,04
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 204 913	Polska	118 076	117 163	4,62
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 272 168	Polska	29 663	31 804	1,25

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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach zagranicznych			10 583 896		337 960	299 027	11,80
STRABAG	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Wiedniu	91 250	Austria	16 268	15 925	0,63
ERSTE BANK	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Wiedniu	340 000	Austria	75 511	59 067	2,33
ESTIIGRUPP	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Tallinie	350 000	Estonia	7 076	5 867	0,23
PTA	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
GRUPP AS	- rynek regulowany	Wartościowych w Tallinie	679 584	Estonia	14 122	11 417	0,45
TALLINK	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
GROUP	- rynek regulowany	Wartościowych w Tallinie	5 605 000	Estonia	28 105	21 081	0,83
AS ESTII	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
EHITUS	- rynek regulowany	Wartościowych w Tallinie	200 000	Estonia	4 196	3 510	0,14
BELVEDERE	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Paryżu	50 000	Francja	31 646	23 999	0,95
OTP BANK	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Budapeszcie	500 000	Węgry	66 373	62 356	2,46
PANEVEZIO	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
STATYBOS	- rynek regulowany	Wartościowych w Wilnie	752 000	Litwa	10 597	12 170	0,48
GRINDEKS	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
	- rynek regulowany	Wartościowych w Rydze	24 062	Łotwa	912	679	0,03
LUKOIL	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
- SPON	- rynek regulowany	Wartościowych w Londynie	192 000	Rosja	41 376	40 441	1,59
OAO	Aktywny rynek	Giełda Papierów					
ROSNEFT OIL	- rynek regulowany	Wartościowych w Londynie	1 800 000	Rosja	41 778	42 515	1,68

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	24	25	0
O terminie wykupu do 1 roku:							4	40	4	4	0
Obligacje							4	40	4	4	0
Aktywny rynek - rynek regulowany							4	40	4	4	0
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
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
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							20	20	20	21	0
Obligacje							20	20	20	21	0
Aktywny rynek - rynek regulowany							20	20	20	21	0
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 5,31%	10	10	10	11	0,00
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5,14%	10	10	10	10	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 tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:					32 990 117,54	32 990	32 990 117,54	1,29
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	6,00%	17 900 000,00	17 900 000,00	17 900	0,71
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,52%	15 090 117,54	15 090 117,54	15 090	0,58

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.	15 854	0,62

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2007	31-12-2006
I. Aktywa	2 537 250	1 139 901
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 963	409
- rachunek inwestycyjny	0	0
- rachunek nabyć	0	0
- rachunek umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	4 743	373
- rachunek CPO Portfel	220	36
- pozostałe rachunki pieniężne	0	0
2. Należności	13 040	31 848
- z tytułu zbytych lokat	12 116	29 173
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	924	2 616
- dywidendy	0	58
- odsetki	0	1
od lokat bankowych	0	1
od rachunków pieniężnych Funduszu	0	0
od rachunku walutowego	0	0
od obligacji	0	0
- z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	210 314	32 336
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 273 275	1 067 138
- dłużne papiery wartościowe	25	24
- akcje	2 273 250	1 067 114
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 990	8 170
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- akcje	0	0
- depozyty bankowe	32 990	8 170
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	2 668	0
II. Zobowiązania	28 583	34 454
1. Z tytułu nabytych aktywów	2 888	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	4 182	1 594
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 836	27 526
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	9 046	3 739
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	7 930	3 617
- rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	1 116	122
13. Pozostałe zobowiązania	9 631	1 595
III. Aktywa netto	2 508 667	1 105 447
IV. Kapitał Funduszu	2 130 448	867 215
1. Kapitał wpłacony	11 103 745	1 678 595
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 973 297	-811 380
V. Dochody zatrzymane	31 908	2 625
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 744	-9 163
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat	69 652	11 788
VI. Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	346 311	235 607
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 508 667	1 105 447
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	6 069 226,217	3 265 479,208
A,B,I	6 005 851,506	3 233 630,070
V	63 374,711	31 849,138
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	413,34	338,53
A,B,I	413,29	338,52
V	418,43	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)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Przychody z lokat	50 763	11 329
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	41 268	9 249
2. Przychody odsetkowe	9 303	2 073
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	146	0
5. Pozostałe	46	7
II. Koszty Funduszu	79 344	17 828
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	78 117	17 302
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 085	351
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	86	30
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	2	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	119
13. Pozostałe	54	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto	79 344	17 828
V. Przychody z lokat netto	-28 581	-6 499
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk	168 568	201 771
1. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat, w tym:	57 864	10 139
- z tytułu różnic kursowych	-734	0
2. Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	110 704	191 632
- z tytułu różnic kursowych	-24 655	259
VII. Wynik z operacji	139 987	195 272
A,B,I	138 446	193 340
V	1 541	1 932
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	21,49	59,80
A,B,I	21,46	59,79
V	24,78	60,66

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	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:	139 987	195 272
a) przychody z lokat netto	-28 581	-6 499
b) zrealizowany zysk ze zbycia lokat	57 864	10 139
c) spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	110 704	191 632
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	139 987	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:	1 263 233	757 011
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 425 150	1 376 016
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 161 917	-619 005
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 403 220	952 283
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 508 667	1 105 447
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 211 300	490 690
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 009 239,174	4 679 694,459

A,B,I	21 925 452,794	4 647 687,917
V	83 786,380	32 006,542
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 205 492,165	2 119 435,580
A,B,I	19 153 231,358	2 119 278,176
V	52 260,807	157,404
c) saldo zmian	2 803 747,009	2 560 258,879
A,B,I	2 772 221,436	2 528 409,741
V	31 525,573	31 849,138
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 611 311,848	6 602 072,674
A,B,I	28 495 518,926	6 570 066,132
V	115 792,922	32 006,542
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 542 085,631	3 336 593,466
A,B,I	22 489 667,420	3 336 436,062
V	52 418,211	157,404
c) saldo zmian	6 069 226,217	3 265 479,208
A,B,I	6 005 851,506	3 233 630,070
V	63 374,711	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	413,34	338,53
A,B,I	413,29	338,52
V	418,43	339,28
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22,10%	55,87%
A,B,I	22,09%	55,86%
V	23,33%	39,88%*
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	332,50	219,31
-data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
V	333,34	306,23
-data wyceny	2007-01-10	2006-10-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	491,41	348,87
-data wyceny	06-07-2007	
	07-07-2007	
	08-07-2007	2006-12-07
V	495,07	349,42
-data wyceny	06-07-2007	
	07-07-2007	
	08-07-2007	2006-12-07
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	413,42	338,58
-data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
V	418,53	339,32
-data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,6%	3,6%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,5%	3,5%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,1%	0,1%
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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe roczne 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 31 grudnia 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 nominału – 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 stosuje się metodę „FIFO”, tzn. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 do-
tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości
skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-
pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-
nowi, 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, osza-
cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy
zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, po-
cząwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty
różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy za-
stosowaniu 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 po-
między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fun-
dusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-
dusz 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 wystawio-
nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-
ług wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi
w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej
ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jed-
nostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istot-
nych 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 za-
kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpo-
wiednio 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 de-
nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski
nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostat-
niego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez
Narodowy Bank Polski.
14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należ-
ności 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

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	12 116	29 173
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	924	2 616
Z tyt. dywidend	0	58
Z tyt. odsetek	0	1
Razem	13 040	31 848

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	2 888	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	4 182	1 594
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	2 836	27 526
Z tyt. rezerw w tym:	9 046	3 739
- na wynagrodzenie Towarzystwa	7 930	3 617
- na pozostałe koszty	1 116	122
Pozostałe zobowiązania	9 631	1 595
- rachunek umorzeń	8 629	0
Razem	28 583	34 454

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN
znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlo-
wym w Warszawie 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 za-
spokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie spra-
wozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
wynosił 52 415 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu za-
spokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie spra-
wozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
wynosił 14 514 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2007 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
BH S.A.	220 (PLN)	220
ING Bank Śląski	4 573,54 (CZK)	616
ING Bank Śląski	884,42 (EURO)	3 168
ING Bank Śląski	178,46 (USD)	435
ING Bank Śląski	36 938,32 (HUF)	524
Razem		4 963

**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
Razem		409

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 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.

	31-12-2007 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2006 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 31 grudnia 2007 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal Siedlce S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 20 394 tysięcy złotych, co stanowiło 0,79 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Prokom Software S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 8 117 tysięcy złotych, co stanowiło 0,31 % 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 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31-12-2007 roku.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
DS1015	02-01-2008	160 221
WZ0118	02-01-2008	50 093
Razem		210 314

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
PS0511	02-01-2007	32 336

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

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

EURO

Kurs średni NBP – 3,5820

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	884,42	3 168	0,13%
Papiery wartościowe	39 326	140 866	5,57%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1348

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	4 573,54	617	0,02%

HUF

Kurs średni NBP – 0,014188

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	36 938,32	524	0,02%
Papiery wartościowe	4 395 000	62 356	2,47%

LTL

Kurs średni NBP – 1,0374

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	11 731	12 170	0,48%

LVL

Kurs średni NBP – 5,1399

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	132	679	0,03%

USD

Kurs średni NBP – 2,4350

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	178,46	435	0,02%
Papiery wartościowe	34 068	82 956	3,28%

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.

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	0,23%

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

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Z tytułu różnic kursowych	(734)	0

Niezrealizowane różnice kursowe

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Z tytułu różnic kursowych	(24 655)	259

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Akcje	58 598	10 139
Obligacje	0	0
Z tytułu różnic kursowych	(734)	0
Razem	57 864	10 139

Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Akcje	135 359	191 373
Obligacje	0	0
Z tytułu różnic kursowych	(24 655)	259
Razem	110 704	191 632

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 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
	78 117	17 302

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
WAN	2 508 667	1 105 447	153 164
A,B,I	2 482 149	1 094 641	153 164
V	26 518	10 806	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
WAN/JU	413,34	338,53	217,19
A,B,I	413,29	338,52	217,19
V	418,43	339,28	-

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 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 28 kwietnia 2008 roku

**Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (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 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Ryneków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Wąsikowski

DIRECTOR
Securities Services Department
Tomasz J. Stachurski

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Zrównoważonego Środkowoeuropejskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy pl. Piłsudskiego 2, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 614.405 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 38.651 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 74.370 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

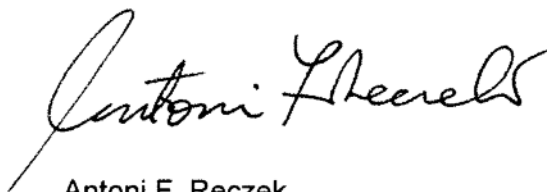
Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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



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, 28 kwietnia 2008 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) Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 621 743 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 614 405 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 38 651 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać nazwy skróconej LM Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony FIO. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 1, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja 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 portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokat netto Funduszu w papiery dłużne.

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, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
- 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 tirecie trzeciej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej,
- 5) 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 publiczne tytuły uczestnictwa umarzające 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 wystandardyzowane 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 przewyższyć 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.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym, lub w tej samej instytucji kredytowej.
6. 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.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
8. 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.
9. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 7),
10. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 8), 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.
11. 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, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w pkt. 7) i 9), nie spełniają warunków określonych odpowiednio w pkt. 8) i 10), 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,

12. 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. 3 „**Lokaty Funduszu**”
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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.
17. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne 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.
18. 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.
19. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
20. 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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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 jednostki 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, 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 wy-

sokość 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, V, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S, E,

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2007			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	208 370	308 862	49,08	191 082	312 283	55,22
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	117	147	0,03
Prawa poboru	0	80	0,01	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	231 344	233 309	37,08	231 928	238 736	42,22
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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	79 492	79 492	12,63	3 989	3 989	0,71
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	519 206	621 743	98,80	427 116	555 155	98,18

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 wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					tys.	w tys.	
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			4 186 531		94 940	189 217	30,07
CEZPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	158 457	Polska	7 808	29 092	4,62
MOLPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	47 542	Polska	7 859	16 523	2,63
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	57 299	Polska	5 623	7 678	1,22
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	2 456	2 498	0,40
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	17 181	Polska	1 748	8 676	1,38
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 227	Polska	4 341	3 790	0,60
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	44 569	Polska	1 671	4 100	0,65
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	6 518	6 275	1,00

EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	47 621	Polska	1 197	7 762	1,23
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 626	Polska	403	5 325	0,85
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	146 300	Polska	2 698	6 510	1,04
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	120 000	Polska	7 878	7 200	1,14
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 000	Polska	3 012	8 006	1,27
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	39 681	Polska	1 676	3 536	0,56
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	732 125	Polska	376	6 267	1,00
ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	46 559	Polska	1 119	3 236	0,51
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	59 404	Polska	7 071	13 485	2,14
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 766 061	Polska	6 506	9 007	1,43
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	211 884	Polska	4 763	10 997	1,75
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	518 995	Polska	17 906	27 299	4,34
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	88 000	Polska	2 311	1 955	0,31

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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach zagranicznych			3 504 870		113 430,3	119 645	19,01
STRABAG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	42 000	Austria	7 796,5	7 330	1,16
ERSTE BANK	Aktywny rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	53 000	Austria	11 029,1	9 208	1,46
CAT OIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	56 745	Austria	3 746,2	3 059	0,49
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	27 593	Czechy	12 048,6	16 258	2,58
CESKY TELECOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	123 864	Czechy	5 920	9 096	1,45
PTA	Aktywny rynek	Giełda Papierów	144 200	Estonia	3 050,1	2 423	0,39
GRUPP AS	- rynek regulowany	Wartościowych w Tallinie					
TALLINK GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	1 400 000	Estonia	6 636,2	5 266	0,84
ESTI EKSPRESS GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	39 029	Estonia	890,9	654	0,10
ESTIIGRUPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	110 129	Estonia	2 463,6	1 846	0,29
BELVEDERE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Paryżu	12 000	Francja	7 595,2	5 760	0,92
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	270 610	Węgry	27 860,2	33 748	5,36
MATAV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	675 700	Węgry	8 683,4	8 628	1,37
PANEVEZIO	Aktywny rynek	Giełda Papierów	250 000	Litwa	3 095,7	4 046	0,64
STATYBOS	- rynek regulowany	Wartościowych w Wilnie					
LUKOIL - SPON	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Londynie	28 000	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	6 289,7	5 898	0,94
OAO	Aktywny rynek	Giełda Papierów	272 000	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	6 324,9	6 425	1,02
ROSNEFT OIL	- rynek regulowany	Wartościowych w Londynie					

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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem prawa poboru:			26 626		0	80	0,01
PP ELEKTROBUDOWA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	26 626	Polska	0	80	0,01

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							233 021	216 326	231 344	233 309	37,08
O terminie wykupu do 1 roku:							6 000	60	6 000	6 081	0,97
Obligacje							6 000	60	6 000	6 081	0,97
Nienotowane na rynku aktywnym							6 000	60	6 000	6 081	0,97
PSB 280408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	2008-04-28	Zmienne 7,800%	6 000	60	6 000	6 081	0,97
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							227 021	216 266	225 344	227 228	36,11
Obligacje							227 021	216 266	225 344	227 228	36,11
Aktywny rynek - rynek regulowany							64 001	64 001	63 974	65 130	10,36
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	Zmienne 5,23%	40 000	40 000	39 931	40 606	6,46
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 4,93%	24 001	24 001	24 043	24 524	3,90
Inny aktywny rynek							151 520	151 520	149 866	150 517	23,91
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	Stale 6,0%	19 000	19 000	19 794	19 647	3,12
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	Zerokuponowe	16 850	16 850	15 322	15 354	2,44
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	Stale 5,75%	28 320	28 320	28 469	29 328	4,66
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	Stale 6,00%	27 525	27 525	28 101	27 593	4,38
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	Stale 4,25%	23 775	23 775	22 737	23 056	3,66
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	Stale 4,75%	20 150	20 150	19 453	19 776	3,14
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	Stale 5,00%	8 350	8 350	8 170	8 008	1,28
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	Stale 6,25%	7 550	7 550	7 820	7 755	1,23
Nienotowane na rynku aktywnym							11 500	745	11 504	11 581	1,84
DOM DEVELOPMENT 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2009-06-29	Zmienne 6,93%	2 500	250	2 500	2 515	0,40
BORYSZEW 301109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	2009-11-30	Zmienne 6,48%	4 500	450	4 504	4 529	0,72
POLIMEX 250712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal S.A.	Polska	2012-07-25	Zmienne 5,930%	1 000	10	1 000	1 026	0,16
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012-12-14	Zmienne 7,09%	3 500	35	3 500	3 511	0,56

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tys. PLN z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowienio w PLN, HUF, CZK)

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 w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					129 924 972,34	79 492	129 924 972,34	12,63
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	6,00%	59 000 000,00	59 000	59 000 000,00	9,38
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,00%	11 100 000,00	11 100	11 100 000,00	1,76
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,52%	2 740 652,77	2 741	2 740 652,77	0,43
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	HUF	4,3036%	8 656 188,25	123	8 656 188,25	0,02
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING BSK	Polska	CZK	2,5956%	48 428 131,32	6 528	48 428 131,32	1,04

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2007	31-12-2006
I. Aktywa	629 280	565 484
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 831	268
- rachunek inwestycyjny	0	-4
- rachunek nabyć i umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	4 627	231
- rachunek CPO	204	41
- pozostałe rachunki pieniężne	0	0
2. Należności	38	10 061
- z tytułu zbytych lokat	0	9 671
- z tytułu praw pochodnych	0	0
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	373
- dywidendy	0	13
- odsetki	0	1
od lokat bankowych	0	1
od rachunków pieniężnych Funduszu	0	0
od rachunku walutowego	0	0
od obligacji	0	0
- z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- pozostałe	27	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	524 509	545 094
- dłużne papiery wartościowe	215 647	232 664
- akcje	308 862	312 430
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97 234	10 061
- dłużne papiery wartościowe	17 662	6 072
- akcje	80	0
- depozyty bankowe	79 492	3 989
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	2 668	0
II. Zobowiązania	14 875	25 449
1. Z tytułu nabytych aktywów	9 520	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	19 674
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	731	216
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	671	3 052
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 pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0	0
10. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	2 409	1 802
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	1 923	1 702
- rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	486	100
13. Pozostałe	1 544	705
III. Aktywa netto	614 405	540 035
IV. Kapitał Funduszu	390 854	355 135
1. Kapitał wpłacony	3 072 487	1 119 274
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 681 633	-764 139
V. Dochody zatrzymane	125 875	61 538
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 629	-5 412
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	135 504	66 950
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	97 676	123 362
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	614 405	540 035
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	2 300 559,388	2 204 487,855
A,B,I	2 294 689,152	2 204 487,855
V	5 870,236	0,000
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	267,07	244,97
A,B,I	267,06	244,97
V	268,71	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Przychody z lokat	16 809	21 279
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 820	10 177
2. Przychody odsetkowe	11 970	11 049
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	32
5. Pozostałe	19	21
II. Koszty Funduszu	21 026	24 908
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 128	23 929
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	509	734
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	21	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	2	5
9. Opłata za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	69	198
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	280	0
13. Pozostałe	17	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto	21 026	24 908
V. Przychody z lokat netto	-4 217	-3 629
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk	42 868	91 043
1. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat, w tym:	68 554	45 916
- z tytułu różnic kursowych	-251	-153
2. Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-25 686	45 127
- z tytułu różnic kursowych	-5 705	3 985
VII. Wynik z operacji	38 651	87 414
A,B,I	38 536	87 414
V	115	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	16,80	39,65
A,B,I	16,79	39,65
V	19,59	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)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	540 035	737 312
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 651	87 414
a) przychody z lokat netto	-4 217	-3 629
b) zrealizowany zysk ze zbycia lokat	68 554	45 916
c) spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-25 686	45 127
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 651	87 414
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
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:	35 719	-284 691
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 953 213	221 492
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 917 494	-506 183
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 370	-197 277
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	614 405	540 035
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	567 839	673 763
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 105 395,155	984 615,858

A,B,I	7 082 364,608	984 615,858
V*	23 030,547	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 009 323,622	1 462 929,669
A,B,I	6 992 163,311	2 235 445,152
V*	17 160,311	0,000
c) saldo zmian	96 071,533	-478 313,811
A,B,I	90 201,297	-1 250 829,294
V*	5 870,236	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 977 300,534	5 871 905,379
A,B,I	12 954 269,987	5 871 905,379
V*	23 030,547	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 676 741,146	3 667 417,524
A,B,I	10 659 580,835	3 667 417,524
V*	17 160,311	0,000
c) saldo zmian	2 300 559,388	2 204 487,855
A,B,I	2 294 689,152	2 204 487,855
V*	5 870,236	0,000
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	244,97	213,38
V	0,00	0,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	413,34	338,53
A,B,I	267,06	244,97
V	268,71	0,00
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22,10%	55,87%
A,B,I	9,02%	14,80%
V	1,68%	0,00%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	239,70	206,39
- data wyceny	2007-01-10	2006-06-13
V 239,70	0,00	
- data wyceny	2007-01-10	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	290,17	247,25
- data wyceny	2007-07-04	2006-12-18
V	290,49	0,00
- data wyceny	2007-07-04	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	267,35	244,99
- data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
V	268,97	0,00
- data wyceny	2007-12-28	-
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,7%	3,7%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,6%
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%

* na dzień 31 grudnia 2006 roku żaden z Uczestników nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy V, w związku z tym na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie dokonywał wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dla tej klasy.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, 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 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.

Przystługujące 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.

Przystługujące 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 do-

tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1 Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na 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

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	0	9 671
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	11	373
Z tyt. dywidend	0	13
Z tyt. odsetek	0	1
Pozostałe	27	3
Razem	38	10 061

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tytułu nabytych aktywów	9 520	0
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	19 674
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	731	216
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	671	3 052
Z tyt. rezerw, w tym:	2 409	1 802
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1 923	1 702
- na pozostałe koszty Funduszu	486	100
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 544	705
- rachunek umorzeń	1 157	0
Razem	14 875	25 449

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Środki w CZK 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 31 grudnia 2007 roku wynosił 78 323 tys. PLN

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 5 167 tys. PLN

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2007 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
BH S.A.	204 (PLN)	204
ING Bank Śląski	1 250 (EURO)	4 477
ING Bank Śląski	62 (USD)	150
Razem		4 831

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
BH S.A.	37 (PLN)	37
ING Bank Śląski	49 (USD)	143
ING Bank Śląski	23 (EURO)	88
Razem		268

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 stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmiennie kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze stopy procentowej.

	31-12-2007	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	150 517 /23,96%	192 637 /34,07%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	82 792 /10,37%	46 099 /8,15%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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.

	31-12-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	17 662 /2,81%	6 072 /1,07%

Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał aktywów narażonych na ryzyko koncentracji kredytowej.

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 8 936 tysięcy złotych, co stanowiło 1,58 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej UniCredito Italiano S.p.A. S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 27 951 tysięcy złotych, co stanowiło 4,95 % aktywów Funduszu.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
DS1110	02-01-2007	19 674

Transakcja przedstawiona powyżej jest transakcją, w wyniku której następuje przeniesienie na Fundusz praw własności.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 wykorzystał 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 31 grudnia 2007 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne, papiery wartościowe oraz lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w HUF, USD, EURO, LTL, EEK lub CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2007 roku.

USD

Kurs średni NBP – 2,4350

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	5 060	12 232	1,95%

EURO

Kurs średni NBP – 3,5820

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	23	82	0,71%
Papiery wartościowe	9 740	34 892	5,55%

HUF

Kurs średni NBP – 0,014188

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	2 986 792	42 376	6,75%
Lokaty krótkoterminowe	198 712	2 819	0,02%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1348

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	188 090	25 354	4,04%
Lokaty krótkoterminowe	929	125	1,04%

LTL

Kurs średni NBP – 1,0374

Rodzaj	Wartość w tys. LTV	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	3900	4 046	0,64%

EEK

Kurs średni NBP – 0,2289

Rodzaj	Wartość w tys. EEK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	2 858	654	0,10%

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe oraz lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w HUF i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2006 roku.

USD

Kurs średni NBP – 2,9105

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	49	143	0,03%

EURO

Kurs średni NBP – 3,8312

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	23	88	0,02%

HUF

Kurs średni NBP – 0,015186

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	3 428 542	52 066	9,21%
Lokaty krótkoterminowe	198 712	3 018	0,53%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1393

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	312 341	43 509	7,69%
Lokaty krótkoterminowe	929	129	0,02%

LTL

Kurs średni NBP – 1,1096

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	3 775	4 189	0,74%

Zrealizowane różnice kursowe

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Z tytułu różnic kursowych	(251)	(153)

Niezrealizowane różnice kursowe

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Z tytułu różnic kursowych	(5 705)	3 985

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Akcje	67 634	41 780
Dłużne papiery wartościowe	1 171	4 289
Z tytułu różnic kursowych	(251)	(153)
Razem	68 554	45 916

Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Akcje	(15 045)	40 155
Dłużne papiery wartościowe	(4 936)	987
Z tytułu różnic kursowych	(5 705)	3 985
Razem	(25 686)	45 127

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 w maksymalnej wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
	20 128	23 929

Nota nr – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
WAN	614 405	540 035	737 312
A,B,I	612 827	540 035	737 312
V	1 578	0	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
WAN/JU	267,07	244,97	213,38
A,B,I	267,06	244,97	213,38
V	268,71	-	-

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie sprawozdawczym 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 28 kwietnia 2008 roku

**Legg Mason Senior
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Banków Finansowych
i Klientów Średnich
Krzysztof Anusiewicz

DYREKTOR
Departamentu Sprzedaży
Usług Bankowych
Tomasz Stachurski

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy pl. Piłsudskiego 2, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.076.827 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 58.673 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 322.149 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 52.641 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

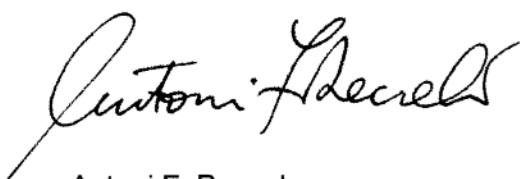
Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

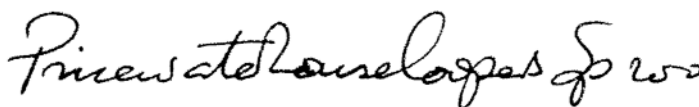
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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



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, 28 kwietnia 2008 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 roczne sprawozdanie Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 1 082 393 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 1 076 827 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 58 673 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 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 uczestnicząc 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):

- 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 zamienionych 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 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 nadany 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.
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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 przewidywać się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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, 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 oraz V, natomiast żaden z Uczestników Funduszu nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy S.

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	2007-12-31			2006-12-31		
	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	151 588	218 583	20,15	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	81	0,01	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	806 248	807 183	74,41	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	56 541	56 546	5,21	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	1 014 377	1 082 393	99,78	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)

					Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	tys.	w tys.	ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			5 711 242		136 918	205 377	18,93
CEZPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 081	Czechy	1 541	1 484	0,14
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	52 922	Holandia	5 300	7 091	0,65
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 000	Polska	6 049	5 495	0,51
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 113	Polska	576	3 087	0,28
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 063	Polska	7 188	7 296	0,67
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	33 765	Polska	1 362	3 106	0,29
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 654	Polska	4 970	5 937	0,55
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 672	Polska	1 461	3 590	0,33
SYGNITY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	136 699	Polska	5 805	4 800	0,44
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	965 353	Polska	762	1 255	0,12
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 159	Polska	1 135	6 872	0,63
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 840	Polska	542	5 368	0,49
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	110 201	Polska	1 241	4 904	0,45
JCAUTO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	94 320	Polska	2 989	2 735	0,25
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	84 856	Polska	1 709	8 978	0,83
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	105 083	Polska	7 221	6 305	0,58
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 952	Polska	1 022	1 846	0,17
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 150	Polska	1 145	1 688	0,16
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 344	Polska	2 760	3 130	0,29
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 797	Polska	319	7 464	0,69
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	47 504	Polska	2 755	4 233	0,39
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	206 401	Polska	220	1 767	0,16

ORBIS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 567	Polska	788	1 777	0,16
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	91 528	Polska	15 694	20 777	1,92
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 033 964	Polska	3 515	5 273	0,49
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	282 692	Polska	11 817	14 672	1,35
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	446 667	Polska	14 960	23 495	2,17
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	163 138	Polska	3 769	6 036	0,56
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	112 244	Polska	1 539	1 575	0,15
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	185 924	Polska	372	2 067	0,19
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	85 345	Polska	2 334	1 896	0,17
STALPRODUKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 096	Polska	304	2 322	0,21
TFONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	48 000	Polska	1 200	936	0,09
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	637 331	Polska	11 789	14 346	1,32
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	180 000	Polska	3 915	4 500	0,41
PUŁAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 670	Polska	4 139	4 407	0,41
POLICE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	170 147	Polska	2 711	2 867	0,26

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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach zagranicznych			161 732		14 670	13 206	1,22
STRABAG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	26 000	Austria	4 606	4 537	0,42
ERSTE BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	26 000	Austria	5 507	4 517	0,42
BELVEDERE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Paryżu	5 000	Francja	3 165	2 400	0,22
PANEVEZIO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	100 000	Litwa	1 225	1 618	0,15
GRINDEKS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Rydze	4 732	Łotwa	167	134	0,01

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 wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem prawa poboru:			26 840		0	81	0,01
PP ELEKTROBUDOWA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	26 840	Polska	0	81	0,01

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 cen nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							807 517	749 827	806 248	807 183	74,41
O terminie wykupu do 1 roku:							93 500	85 085	92 024	92 400	8,52
Obligacje							93 500	85 085	92 024	92 400	8,52
Inny aktywny rynek							85 000	85 000	83 511	83 810	7,73
OK0408	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2008-04-12	Zerokuponowe	85 000	85 000	83 511	83 810	7,73
Nienotowane na rynku aktywnym							8 500	85	8 513	8 590	0,79
PSB 280408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	2008-04-28	Zmienne 6,64%	6 000	60	6 000	6 081	0,56
WROCŁAW											
161208	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	2008-12-16	Zmienne 4,87625%	2 500	25	2 513	2 509	0,23
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							714 017	664 742	714 224	714 783	65,89
Obligacje							714 017	664 742	714 224	714 783	65,89
Notowane na rynku aktywnym							197 452	197 452	197 623	200 935	18,53
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	Zmienne 5,23%	123 401	123 401	123 438	125 270	11,55
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 4,93%	74 051	74 051	74 185	75 665	6,98
Inny aktywny rynek							463 565	463 565	458 552	460 482	42,44
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	Stale 6,0%	57 800	57 800	59 849	59 767	5,51
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	Zerokuponowe	50 750	50 750	46 143	46 243	4,26
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	Stale 5,75%	85 520	85 520	86 388	88 565	8,16
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	Stale 6,00%	84 920	84 920	86 687	85 129	7,85
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	Stale 4,25%	73 425	73 425	70 220	71 205	6,5
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	Stale 4,75%	62 100	62 100	59 947	60 948	5,62
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	Stale 5,00%	25 800	25 800	25 243	24 745	2,28
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Ceto / Fixing	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	Stale 6,25%	23 250	23 250	24 075	23 880	2,20
Nienotowane na rynku aktywnym							53 000	3 725	58 049	53 966	4,92
DOM DEVELOPMENT											
281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A	Polska	2012-11-28	Zmienne 6,93%	7 500	750	7 500	7 547	0,70
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012-12-14	Zmienne 7,09%	11 500	115	11 500	11 538	1,06
BORYSZEW											
301109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Borysław S.A.	Polska	2009-11-30	Zmienne 6,48%	28 000	2 800	28 015	28 175	2,60
POLIMEX	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex	Polska	2012-07-25	Zmienne 5,15%	3 000	30	8 000	3 077	0,28

WROCLAW	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wrocław	Polska	2012-12-16	Zmienne 5,14625%	3 000	30	3 034	3 029	0,28
161212											

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według 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
Razem depozyty					56 540 753,08	56 541	56 546 023,84	56 546	5,21
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	4,45%	10 810 000,00	10 810	10 815 270,76	10 815	1,00
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,52%	3 000 017,45	3 000	3 000 017,45	3 000	0,28
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	6,00%	10 800 000,00	10 800	10 800 000,00	10 800	0,99
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,00%	1 630 735,63	1 631	1 630 735,63	1 631	0,15
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,00%	30 300 000,00	30 300	30 300 000,00	30 300	2,79

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2007	31-12-2006
I. Aktywa	1 084 749	757 892
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	982	25
- rachunek inwestycyjny	0	0
- rachunek nabyć i umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	964	20
- pozostałe rachunki pieniężne	18	5
2. Należności	1	1 659
- z tytułu zbytych lokat	0	0
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	1 646
- dywidendy	0	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	0	13
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	22 925
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	963 810	718 090
- dłużne papiery wartościowe	745 227	528 950
- akcje	218 583	189 140
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	118 583	15 193
- dłużne papiery wartościowe	61 956	12 624
- akcje	81	0
- depozyty bankowe	56 546	2 569
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1 373	0
II. Zobowiązania	7 922	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	2 131	726
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	710	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	2 462	1 522
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	2 037	1 454
- rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	425	68
13. Pozostałe zobowiązania	2 619	251
III. Aktywa netto	1 076 827	754 678
IV. Kapitał Funduszu	868 316	604 840
1. Kapitał wpłacony	3 906 870	1 071 010
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 038 554	-466 170
V. Dochody zatrzymane	150 020	57 010
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 907	23 559
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 113	33 451
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	58 491	92 828
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 076 827	754 678
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	4 499 578,734	3 395 978,504
A,B,I	2 745 877,229	2 394 597,664
E	1 696 370,510	33 320,283
V	57 330,995	968 060,557
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	239,32	222,23
A,B,I	238,15	222,07
V	241,71	223,12
E	241,13	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)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Przychody z lokat	37 879	20 692
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 248	3 593
2. Przychody odsetkowe	33 607	16 959
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	16	0
5. Pozostałe	8	140
II. Koszty Funduszu	21 531	13 038
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 050	11 753
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	441	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	19	357
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	8
IV. Koszty Funduszu netto	21 531	13 030
V. Przychody z lokat netto	16 348	7 662
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk	42 325	73 077
1. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat, w tym:	76 662	14 207
- z tytułu różnic kursowych	-167	0
2. Spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 337	58 870
- z tytułu różnic kursowych	-609	-65
VII. Wynik z operacji	58 673	80 739
A,B,I	33 437	57 818
E	24 417	22 159
V	819	762
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,04	23,77
A,B,I	12,18	24,15
E	14,39	22,89
V	14,29	22,87

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	754 678	494 411
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	58 673	80 739
a) przychody z lokat netto	16 348	7 662
b) zrealizowany zysk ze zbycia lokat	76 662	14 207
c) spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34 337	58 870
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	58 673	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:	263 476	179 528
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 835 860	554 686
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 572 384	-375 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	322 149	260 267
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 076 827	754 678
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	978 478	604 909
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 780 928,668	2 357 339,025
A,B,I	10 792 680,527	1 347 151,125
V	38 401,704	38 173,558
E	928 435,912	972 014,342
S	21 410,525	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 677 328,438	1 640 139,312
A,B,I	10 441 400,962	1 631 332,252
V	14 390,992	4 853,275
E	200 125,959	3 953,785
S	21 410,525	0,000
c) saldo zmian	1 103 600,230	717 199,713
A,B,I	351 279,565	-284 181,127
V	24 010,712	33 320,283
E	728 309,953	968 060,557
S	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 490 570,374	5 709 641,706
A,B,I	15 492 134,333	4 699 453,806
V	76 575,262	38 173,558
E	1 900 450,254	972 014,342
S	21 410,525	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 990 991,640	2 313 663,202
A,B,I	12 746 257,104	2 304 856,142
V	19 244,267	4 853,275
E	204 079,744	3 953,785
S	21 410,525	0,000
c) saldo zmian	4 499 578,734	3 395 978,504
A,B,I	2 745 877,229	2 394 597,664
V	57 330,995	33 320,283
E	1 696 370,510	968 060,557
S	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	239,32	222,23
A,B,I	238,15	222,07
V	241,71	223,12
E	241,13	222,58
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,69%	14,36%
A,B,I	7,24%	14,27%
V	8,33%	16,91%*
E	8,33%	18,14%**
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	221,50	194,75
- data wyceny	2007-01-10	2006-01-02
V	222,61	205,34
- data wyceny	2007-01-10	2006-07-17
E	221,50	209,76
- data wyceny	2007-01-10	2006-07-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	248,87	224,34
- data wyceny	04-07-2007	
	08-07-2007	
	09-07-2007	2006-12-18
V	251,35	225,18
- data wyceny	06-07-2007	
	07-07-2007	
	08-07-2007	2006-12-18
E	250,60	224,64
- data wyceny	2007-07-09	2006-12-18
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	238,14	222,06
- data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
V	241,68	223,10

- data wyceny	2007-12-28	39 080,00
E	241,10	222,56
- data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
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%

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

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys.PLN)

Lp. Rachunek przepływów pieniężnych	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-207 714	-176 888
I. Wpływy	2 773 578	4 321 172
1. Z tytułu posiadanych lokat	40 720	21 960
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 730 028	4 282 170
- akcje	122 733	39 652
- dłużne papiery wartościowe	2 607 295	4 242 518
3. Pozostałe	2 830	17 042
II. Wydatki	2 981 292	4 498 060
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 960 664	4 470 636
- akcje	86 526	66 960
- dłużne papiery wartościowe	2 874 138	4 403 676
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	20 467	10 947
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	103	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	56	15 565
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	260 355	177 675
I. Wpływy	2 835 711	552 946
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	2 835 711	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	2 575 356	375 271
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2 575 356	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	52 641	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	55 235	2 594

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe roczne 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 31 grudnia 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto, rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 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

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	1	1 646
Pozostałe	0	13
Razem	1	1 659

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	2 131	726
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	710	715
Z tyt. rezerw, w tym:	2 462	1 522
- na wynagrodzenie Towarzystwa	2 037	1 454
- na pozostałe koszty Funduszu	425	68
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 619	251
-rachunek umorzeń	2 293	0
Razem	7 922	3 214

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Środki EURO znajdowały się na rachunkach w ING Bank Śląski S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wynosił 66 094 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 4 483 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2007 roku.

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	18 (PLN)	18
ING Bank Śląski	269 (EURO)	964
Razem		982

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
Razem		25

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zaliczane są środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o saldo rachunku umorzeń oraz depozyty bankowe wymagalne w ciągu trzech miesięcy od dnia ich złożenia.

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.

	31-12-2007	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	544 292 /50,18%	435 033 / 57,41%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	262 891 /24,24%	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 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

	31-12-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	61 956 /5,72%	12 624 /1,66 %

Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku fundusz nie posiadał aktywów narażonych na ryzyko koncentracji kredytowej.

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Polimex- Mostostal Siedlce S. A. 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 2,40 % 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 dywidendy 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 notcie nr 9.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31 grudnia 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.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

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

EURO

Kurs średni NBP – 3,5820

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	269	964	0,09%
Papiery wartościowe	3 198	11 455	1,06%

LTL

Kurs średni NBP – 1,0374

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 560	1 618	0,15%

LVL

Kurs średni NBP – 5,1399

Rodzaj	Wartość w tys. LVL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	26	134	0,01%

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	19	0,00%

LTL

Kurs średni NBP – 1,1096

Rodzaj	Wartość w tys. EURO	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	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%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tytułu różnic kursowych	(167)	0

Niezrealizowane różnice kursowe

	od 01-01-2007	od 01-01-2006
	do 31-12-2007	do 31-12-2006
Rodzaj	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Z tytułu różnic kursowych	(609)	(65)

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

	od 01-01-2007	od 01-01-2006
	do 31-12-2007	do 31-12-2006
Rodzaj	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Akcje	75 167	8 716
Dłużne papiery wartościowe	1 662	5 491
Z tytułu różnic kursowych	(167)	0
Razem	76 662	14 207

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

	od 01-01-2007	od 01-01-2006
	do 31-12-2007	do 31-12-2006
Rodzaj	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Akcje	(21 287)	56 467
Dłużne papiery wartościowe	(12 441)	2 468
Z tytułu różnic kursowych	(609)	(65)
Razem	(34 337)	58 870

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

	od 01-01-2007	od 01-01-2006
	do 31-12-2007	do 31-12-2006
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
	21 050	11 753

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
WAN	1 076 827	754 678	494 411
A,B,I	653 929	531 772	0
V	13 858	7 435	0
E	409 040	215 471	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
WAN/JU	239,32	222,23	194,33
A,B,I	238,15	222,07	194,33
V	241,71	223,12	-
E	241,13	222,58	-

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 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 28 kwietnia 2008 roku

**Legg Mason Obligacji
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Obligacji (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 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Inwestycyjnych
Krzysztof Muslewicz

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Legg Mason Obligacji
Tomasz J. Stachurski

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy pl. Piłsudskiego 2, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 136.123 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 919 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 31.552 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

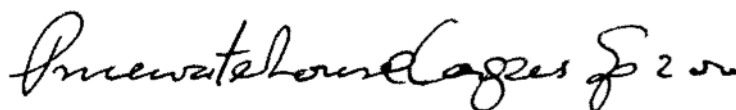
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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



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, 28 kwietnia 2008 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 Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 136 649 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 136 123 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 919 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Obligacji FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 3, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja 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 osiąganie przychodów z lokat netto 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, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia,
- 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 ryn-

kiem 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 tirecie trzeciej, 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 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 oraz gdy zachowany jest warunek, 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 fun-

duszy 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 lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu.

1. Łączna wartość lokat określonych w ust. 1 pkt. 5) „**Lokaty Funduszu**” nie może przewyższyć 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, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
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 poręczane 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, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, 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. 3 „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.
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 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 i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 przewidywać się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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 § 41 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 § 41 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 43 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 § 58 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 § 58 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 środ-

ków 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 § 58 Statutu.

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

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2007			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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
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	118 834	120 282	87,87	141 997	148 964	88,00
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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	16 367	16 367	11,96	755	755	0,45
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	135 201	136 649	99,83	142 752	149 719	88,45

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

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							121 302	114 552	118 834	120 282	87,87
O terminie wykupu do 1 roku:							5 000	500	5 000	5 006	3,66
Obligacje							5 000	500	5 000	5 006	3,66
Nienotowane na rynku aktywnym							5 000	500	5 000	5 006	3,66
VWLE2411	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2008-11-24	Zmienne 5,93%	5 000	500	5 000	5 006	3,66
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							116 302	114 052	113 834	115 276	84,21
Obligacje							116 302	114 052	113 834	115 276	84,21
Aktywny rynek - rynek regulowany							16 050	16 050	16 082	16 242	11,86
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 4,34%	5 000	5 000	5 005	5 109	3,73
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale 5,75%	11 050	11 050	11 077	11 133	8,13
Inny aktywny rynek							97 752	97 752	95 187	96 433	70,45
DS0509	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	Stale 6,0%	2 501	2 501	2 390	2 586	1,89
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	Nie dotyczy	2 500	2 500	2 284	2 278	1,66
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	Stale 5,75%	8 500	8 500	8 641	8 802	6,43
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	Stale 6,00%	9 001	9 001	8 725	9 023	6,59
PS0511	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	Stale 4,25%	15 000	15 000	14 228	14 547	10,63
PS0412	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	Stale 4,75%	22 000	22 000	21 243	21 592	15,78
PS0413	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	Stale 5,25%	2 000	2 000	1 937	1 998	1,46
DS1013	Inny aktywny rynek	MTS Ceto/Fixing	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	Stale 5,00%	15 850	15 850	15 286	15 200	11,10
DS1015	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	Stale 6,25%	12 300	12 300	12 660	12 634	9,23
DS1017	Inny aktywny rynek	MTS Ceto	Skarb Państwa	Polska	2017-11-25	Stale 5,25%	8 100	8 100	7 793	7 773	5,68
Nienotowane na rynku aktywnym							2 500	250	2 565	2 601	1,90
BHCP1504	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015-04-06	Zmienne 5,53%	2 500	250	2 565	2 601	1,90

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według 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					16 366 905,82	16 367	16 366 905,82	16 367	11,96
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,00%	16 100 000,00	16 100	16 100 000,00	16 100	11,76
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,52%	266 905,82	267	266 905,82	267	0,20

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2007	31-12-2006
I. Aktywa	136 879	169 272
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	193	31
- rachunek inwestycyjny	0	0
- rachunek nabyć	0	0
- rachunek umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	0	0
- rachunek CPO Portfel	193	31
- pozostałe rachunki pieniężne	0	0
2. Należności	37	589
- z tytułu zbytych lokat	0	0
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	587
- dywidendy	0	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	34	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	18 933
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 675	148 964
- dłużne papiery wartościowe	112 675	148 964
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 974	755
- dłużne papiery wartościowe	7 607	0
- depozyty bankowe	16 367	755
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	756	1 597
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	203	360
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	100	934
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. Rezerwa na wydatki	305	245
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	180	221
- rezerwa na pozostałe koszty funduszu	125	24
13. Pozostałe zobowiązania	148	58
III. Aktywa netto	136 123	167 675
IV. Kapitał funduszu	37 008	69 479
1. Kapitał wpłacony	1 471 562	1 235 238
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 434 554	-1 165 759
V. Dochody zatrzymane	100 041	94 331
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	86 129	80 967
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 912	13 364
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-926	3 865
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	136 123	167 675
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	701 907,452	869 355,613
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	193,93	192,87

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Przychody z lokat	7 566	9 904
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	7 565	9 901
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	3
II. Koszty funduszu	2 404	3 368
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 258	3 108
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	135	174
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	4
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	70
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	8	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	2 404	3 368
V. Przychody z lokat netto	5 162	6 536
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 243	682
1. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat, w tym:	548	1 507
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat, w tym:	-4 791	-825
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	919	7 218
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,31	8,30

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	167 675	279 029
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	919	7 218
a) przychody z lokat netto	5 162	6 536
b) zrealizowany zysk ze zbycia lokat	548	1 507
c) wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	-4 791	-825
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	919	7 218
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	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:	-32 471	-118 572
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	236 324	63 464
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-268 795	-182 036
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-31 552	-111 354
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	136 123	167 675
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	148 343	203 249
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 219 678,707	335 685,227
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 387 126,868	965 377,331
c) saldo zmian	-167 448,161	-629 692,100
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 971 655,054	7 751 976,347
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 269 747,602	6 882 620,734
c) saldo zmian	701 907,452	869 355,613
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	192,87	186,14
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	193,93	192,87
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,55%	3,62%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	192,83	184,80
-data wyceny	2007-06-21	2006-06-23
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	196,39	193,22
-data wyceny	2007-10-25	2006-12-07
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	193,88	192,83
-data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,5%	1,5%
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%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe roczne 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 31 grudnia 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu 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. 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 ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują 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 nominalną oraz odsetki naliczone.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 ro-

zumieniu 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 do-tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-nowi, 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, osza-cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, po-cząwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy za-stosowaniu 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 po-między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fun-dusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-dusz 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 wystawio-nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-lug wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jed-nostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istot-nych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy og-lłoszeniem 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 za-kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpo-wiednio 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 de-nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostat-niego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należ-ności 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

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	3	587
Pozostałe	34	2
Razem	37	589

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	203	360
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	100	934
Z tyt. rezerw, w tym:	305	245
-na wynagrodzenie Towarzystwa	180	221
- na pozostałe koszty Funduszu	125	24
Pozostałe zobowiązania, w tym:	148	58
-rachunek umorzeń	125	0
Razem	756	1 597

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlo-wym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu za-spokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie spra-wozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wynosił 6 943 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu za-spokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie spra-wozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 904 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowy w Warszawie SA

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	193	31

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

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 stopy procentowej, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej.

	31-12-2007 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2006 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
--	--	--

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	107 566 /78,58%	148 964 /88,00%
---	--------------------	--------------------

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	12 626/9,22%	0
--	--------------	---

Ryzyko kredytowe

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

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

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony

transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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

	31-12-2007 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2006 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym.	7 607/5,56%	0/0%

Ryzyko walutowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
DS1110	02-01-2006	18 933

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 wykorzystał 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 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Zrealizowany zysk ze zbycia lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Dłużne papiery wartościowe	548	1 507

Wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Rodzaj		
Dłużne papiery wartościowe	(4 791)	(825)

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 2%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
	2 258	3 108

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
	136 123	167 675	279 029

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
	193,93	192,87	186,14

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 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 28 kwietnia 2008 roku

**Legg Mason Pieniężny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku**

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Pieniężny (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 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Banków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy pl. Piłsudskiego 2, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 241.467 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 6.753 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 80.763 tys. zł;
- (d) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

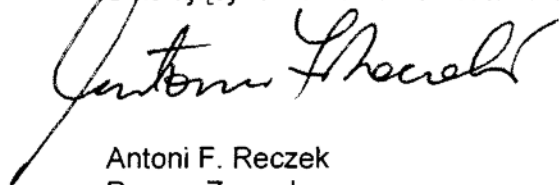
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Jak opisano w nocie 13 not objaśniających do sprawozdania finansowego Funduszu w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdują się obligacje komercyjne spółki branży odzieżowej o wartości księgowej na dzień bilansowy 3.535 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Kalkulacja odpisu aktualizującego wartość obligacji dokonana przez Zarząd Towarzystwa, opierająca się na założeniu, że spółka osiągnie porozumienie z obligatariuszami co do rozłożenia spłat zobowiązań oraz, iż restrukturyzacja spółki będzie przeprowadzana zgodnie z zaprezentowanym planem, nie wykazała utraty wartości ww. obligacji. Na dzień sporządzenia opinii Fundusz nie był w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość tych założeń. W szczególności może się okazać, że nie dojdzie do zmiany harmonogramu płatności lub, iż założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może wpłynąć istotnie na wycenę posiadanych przez Fundusz obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszej opinii nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

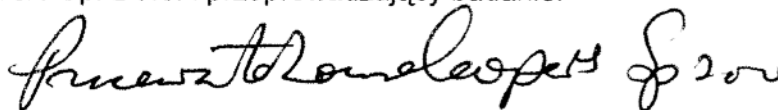
Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdybyśmy byli w stanie w wiarygodny sposób zweryfikować ich wycenę, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” - Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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



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, 29 kwietnia 2008 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 roczne sprawozdanie Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 243 537 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 241 467 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 753 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku

Nazwa Funduszu

Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Pieniężny FIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 4, 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 ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

1. Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych poniżej Fundusz lokuje do 100% swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów Uczestników Funduszu. Poza zasadami, o których mowa powyżej aktywa Funduszu mogą być lokowane, 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,
- 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, poręczane 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, poręczane 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 tirecie trzeciej, 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa umarżając 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 niniejszym punkcie,

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 przewyższyć 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 poręczane 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, poręczane 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. 3 „**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.

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 za-

- granicznego 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 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 i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

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 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 przewidywać się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie 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 § 36 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 § 36 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 38 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 § 53 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 § 53 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 środ-

ków 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 § 53 Statutu.

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2007			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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	33 960	34 373	14,09	29 710	29 981	18,57
Dłużne papiery wartościowe	177 632	179 742	73,64	119 742	121 444	75,23
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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	29 422	29 422	12,05	4 268	4 268	2,64
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	241 014	243 537	99,78	153 720	155 693	96,44

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

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 nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe:							178 486	63 932	177 632	73,64
O terminie wykupu do 1 roku:							16 800	4 221	16 469	6,85
Obligacje							16 800	4 221	16 469	6,85
Aktywny rynek - rynek regulowany							3 800	3 800	3 469	1,48
OK1208	Inny aktywny rynek	MTS Celso /Fixing	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	Nie dotyczy	3 800	3 800	3 469	1,48
Nienotowane na rynku aktywnym							13 000	421	13 000	5,37
PSB 280408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Składy Budowlane S.A.	Polska	2008-04-28	Zmienne 6,64%	3 000	30	3 000	1,25
REPORTER 171108	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	2008-11-17	Zmienne 8,02%	3 500	35	3 500	1,45
GETIN BANK 281008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2008-10-24	Zmienne 6,45%	3 000	6	3 000	1,24
BPH LEASING 310308	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	2008-03-31	Zmienne 5,20%	3 500	350	3 500	1,43
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							161 686	59 711	161 163	66,79
Obligacje							161 686	59 711	161 163	66,79
Aktywny rynek - rynek regulowany							35 386	35 386	35 863	14,94
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	Zmienne 5,31%	5 000	5 000	5 189	2,16
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	Zmienne 5,23%	10 000	10 000	10 021	4,16
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 4,93%	15 000	15 000	15 024	6,28
DZ0110	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	Zmienne 5,31%	5 000	5 000	5 228	2,18
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-07-18	Zmienne 5,5%	386	386	401	0,16
Nienotowane na rynku aktywnym							105 800	3 825	105 870	43,85
DOM DEVELOP 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2009-06-29	Zmienne 6,93%	10 000	1 000	10 000	4,12
PGF 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2009-06-29	Zmienne 7,15%	10 000	100	10 000	4,12
GETIN BANK 080909	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2009-09-08	Zmienne 6,45%	6 000	12	6 000	2,51
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	2012-12-14	Zmienne 7,09%	10 000	100	10 000	4,11
SOCIETE GEN. 090109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2009-01-09	Zmienne 4,25%	3 000	6	3 000	1,24
BRE BANK H. 260109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK Hipoteczny S.A.	Polska	2009-01-26	Zmienne 5,19%	6 000	60	5 999	2,51
GETIN BANK 240309	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Bank S.A.	Polska	2009-03-24	Zmienne 6,45%	4 000	8	4 000	1,67
PKP SA 041009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	2009-10-04	Zmienne 5,6085%	500	5	504	0,21
BORYSZEW 301109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	2009-11-30	Zmienne 6,48%	10 000	1 000	10 001	4,12
POLIMEX 180110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal S.A.	Polska	2010-01-18	Zmienne 6,09%	12 000	120	11 990	4,98
EFL 100310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2010-03-10	Zmienne 5,749%	2 500	250	2 500	1,03
LUKAS BANK 280910	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	2010-09-28	Zmienne 5,63%	1 000	1	1 000	0,42
PKP SA 060211	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	2011-02-06	Zmienne 5,41%	2 800	28	2 800	1,17
ECHO INWEST 250511	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	Polska	2011-05-25	Zmienne 7,14%	2 000	20	1 992	0,82

PKN 270212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	2012-02-27	Zmienne 5,55%	13 500	135	13 500	13 758	5,64
ECHO INWEST 250513	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	Polska	2013-05-25	Zmienne 7,44%	3 000	30	3 019	3 037	1,24
CANPACK 270913	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2013-09-27	Zmienne 7,00%	7 000	700	7 000	7 005	2,87
CANPACK 060415	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015-04-06	Zmienne 7,22%	2 500	250	2 565	2 602	1,07
Inny aktywny rynek							20 500	20 500	19 430	19 530	8,00
OK0709	Inny aktywny rynek	MTS Ceto /Fixing	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	Nie dotyczy	13 000	13 000	11 848	11 846	4,85
PS0310	Inny aktywny rynek	MTS Ceto /Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	Stale 5,75%	5 000	5 000	5 091	5 178	2,12
DS1110	Inny aktywny rynek	MTS Ceto /Fixing	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	Stale 6,00%	2 500	2 500	2 491	2 506	1,03

ZESTAWIENIE LOKAT Tabela uzupełniająca Listy zastawne (w tys. PLN)

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według	Procen-
											ceny nabycia w tys.	towy
Wartość według wyceny na dzień bilansowy aktywów ogółem												
Razem listy zastawne:												
ZBPH 280311	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A	Polska	2011-03-28	Zmienne 5,48%	Hipoteczny List Zastawny		33 960	33 960	34 373	14,09
ZBPH 211110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A	Polska	2010-11-21	Zmienne 5,80%	Hipoteczny List Zastawny		5 000	5 000	5 070	2,08
LBPH 120112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A	Polska	2012-01-12	Zmienne 5,20%	Hipoteczny List Zastawny		11 000	11 000	11 069	4,54
ZLRH 100408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Polska	2008-04-10	Zmienne 5,84%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 000	2 000	2 049	0,84
ZLRH 101008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Polska	2008-10-10	Zmienne 5,73%	Hipoteczny List Zastawny		4 000	4 000	4 054	1,66
ZLRH 120410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Polska	2010-04-12	Zmienne 5,54%	Hipoteczny List Zastawny		1 210	1 210	1 226	0,50
ZLRH 270712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A	Polska	2012-07-27	Zmienne 5,11%	Hipoteczny List Zastawny		8 500	8 500	8 606	3,53
									2 250	2 250	2 299	0,94

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa
Gwarantowane składniki lokat (w tys. PLN)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane					
przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	5	504	522	0,22
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	500	504	508	0,21
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	-	-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.	-	-	-	-	-

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
IMBRE Bank S.A.	22 319	9,15
Crédit Agricole SA	3 522	1,45

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według 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					29 422 339,56	29 422	29 422 339,56	29 422	12,05
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5.00%	28 900 000,00	28 900	28 900 000,00	28 900	11,84
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5.52%	522 339,56	522	522 339,56	522	0,21

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2007	31-12-2006
I. Aktywa	244 059	161 424
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	194	30
- rachunek inwestycyjny	0	0
- rachunek nabyć i umorzeń	0	0
- rachunek walutowy	0	0
- rachunek PSO Portfel	194	30
- pozostałe rachunki pieniężne	0	0
2. Należności	328	5 701
- z tytułu zbytych lokat	0	5 367
- z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	328	332
- dywidendy	0	0
- odsetki	0	1
od lokat bankowych	0	1
od rachunków pieniężnych Funduszu	0	0
od rachunku walutowego	0	0
od obligacji	0	0
- z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- pozostałe	0	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 603	29 634
- dłużne papiery wartościowe	59 603	29 634
- listy zastawne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	183 934	126 059
- dłużne papiery wartościowe	120 139	91 810
- listy zastawne	34 373	29 981
- depozyty bankowe	29 422	4 268
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 592	720
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	244	107
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 541	384
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
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	394	195
- rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	251	170
- rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	143	25
13. Pozostałe zobowiązania	413	34
III. Aktywa netto	241 467	160 704
IV. Kapitał Funduszu	198 579	124 569
1. Kapitał wpłacony	1 064 401	669 231
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-865 822	-544 662
V. Dochody zatrzymane	43 257	36 289
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	42 102	35 036
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat	1 155	1 253
VI. Spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-369	-154
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	241 467	160 704
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	1 210 403,535	834 459,142
A,B,I	1 194 930,185	834 459,142
V	15 473,350	0,000
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	199,49	192,58
A,B,I	199,49	192,58
V	199,59	0,0

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Przychody z lokat	9 557	7 974
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9 556	7 973
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty Funduszu	2 491	2 253
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 320	2 069
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	154	161
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	4	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	2	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	7
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	11	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto	2 491	2 253
V. Przychody z lokat netto	7 066	5 721
VI. Zrealizowana i niezrealizowana strata	-313	-115
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-98	1
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat, w tym:	-215	-116
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	6 753	5 606
A,B,I	6 745	5 606
V	8	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,58	6,72
A,B,I	5,64	6,72
V	0,52	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)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	160 704	160 042
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 753	5 606
a) przychody z lokat netto	7 066	5 721
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-98	1
c) wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	-215	-116
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 753	5 606
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
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:	74 010	-4 944
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	395 170	102 535
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-321 160	-107 479
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80 763	662
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	241 467	160 704
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	190 976	169 646
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 007 839,615	542 168,340
A,B,I	1 963 764,686	539 014,913

V*	44 074,929	3 153,427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 631 895,222	566 853,412
A,B,I	1 603 293,643	563 699,985
V*	28 601,579	3 153,427
c) saldo zmian	375 944,393	-24 685,072
A,B,I	360 471,043	-24 685,072
V*	15 473,350	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 179 068,325	4 171 228,710
A,B,I	6 131 839,969	4 168 075,283
V*	47 228,356	3 153,427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 968 664,790	3 336 769,568
A,B,I	4 936 909,784	3 333 616,141
V*	31 755,006	3 153,427
c) saldo zmian	1 210 403,535	834 459,142
A,B,I	1 194 930,185	834 459,142
V*	15 473,350	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A,B,I	192,58	186,28
V	0,00	0,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A,B,I	199,49	192,58
V	199,59	0,00
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	3,59%	3,38%
V	1,68%	0,00%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	192,67	186,33
-data wyceny	2007-01-03	2006-01-02
V	192,00	0,00
-data wyceny	2007-03-02	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	199,42	192,58
-data wyceny	2007-12-28	2006-12-31
V	199,51	0,00
-data wyceny	2007-12-28	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,B,I	199,42	192,55
-data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
V	199,51	0,00
-data wyceny	2007-12-28	-
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,3%	1,3%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,2%	1,2%
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%

* na dzień 31 grudnia 2006 roku żaden z Uczestników nie posiadał jednostek uczestnictwa klasy V, w związku z tym na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie dokonywał wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dla tej klasy.

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych 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 31 grudnia 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, 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. 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 nominalną - odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy - oraz naliczone odsetki.

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

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

W przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/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. pierwsze odkupuje się jednostki uczestnictwa zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 dokonywane są w Dniach Wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

Odsetki od środków pieniężnych i przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są papiery o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się papiery wartościowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1a – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej 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. 3;
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 3.

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

- papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust.1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego używanego w przypadku papierów dłużnych notowanych na MTS Ceto S.A. z dnia wyceny 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 papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. 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.

5. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 6 i 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. 3.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje 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.

7. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
8. 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.
9. 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.
10. Jednostki uczestnictwa i inne tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a dniem wyceny.
11. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 4.
12. 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. 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.
13. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 12.
14. 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

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	0	5 367
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	328	332
Z tyt. odsetek	0	1
Pozostałe	0	1
Razem	328	5 701

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	244	107
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 541	384
Z tyt. rezerw, w tym:	394	195
- na wynagrodzenie Towarzystwa	251	170
- na pozostałe koszty Funduszu	143	25
Pozostałe, w tym:	413	34
- rachunek umorzeń	393	0
Razem	2 592	720

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wynosił 13 993 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 1 391 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty znajdujące się w Banku Handlowym w Warszawie S. A.

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)
Środki pieniężne	194	30

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.

	31-12-2007	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	23 137 /9,48%	350 /25,61%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	156 605 /64,17%	110 075 /68,19%

Ryzyko kredytowe

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa

	31-12-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	120 139 /49,23%	121 791 /75,45%

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie posiadał lokatach denominowanych w walutach obcych.

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 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(98)	1

Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(215)	(116)

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%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym maksymalnej wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
	2 320	2 069

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
WAN	241 467	160 704	160 042
A,B,I	238 379	160 704	160 042
V	3 088	0	0

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

	31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
WAN/JU	199,49	192,58	186,28
A,B,I	199,49	192,58	186,28
V	199,59	-	-

Nota nr 13 – Wycena nienotowanych obligacji komercyjnych z rozpoznaniem ryzykiem utraty wartości

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 35 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 3.500.000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku wynosi 3.535 tys. zł.

W marcu 2008 roku Fundusz otrzymał niezbadane sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone za 2007 rok, w którym Spółka wykazała skumulowaną stratę netto w wysokości 80% innych składników kapitału własnego (w 2006 roku Spółka zanotowała 11 mln zł zysku netto). Jednocześnie współczynnik płynności na dzień 31 grudnia 2007 roku wyliczony według ww. sprawozdania finansowego wyniósł 0,4. W tej sytuacji, w ocenie Funduszu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieje istotne ryzyko, iż Spółka nie będzie w stanie wykupić w terminie wyemitowanych obligacji.

W opinii Spółki strata ta jest wynikiem zdarzeń o charakterze jednorazowym. Jednocześnie Spółka przedstawiła propozycję planu restrukturyzacyjnego, którego celem jest poprawa wyników finansowych w kolejnych latach. Istotnym elementem planu jest zmiana harmonogramu płatności zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji. Na spotkaniu z obligatariuszami Spółka potwierdziła, iż od 2008 roku prowadzi program naprawczy w zakresie redukcji kosztów działalności operacyjnej, jak również poprawy efektywności sprzedaży. Dodatkowo spółka zapewniła, iż posiada pełną bieżącą płynność operacyjną oraz na bieżąco reguluje swoje zobowiązania odsetkowe.

Spółka zaprezentowała plan spłaty zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, zgodnie z którym zobowiązanie zostałoby spłacone do 17 listopada 2008 roku (50%) oraz do końca czerwca 2011 roku (50%). Z uwagi na wydłużony termin spłaty zobowiązań z tytułu 50% wyemitowanych obligacji Fundusz otrzyma dodatkowe korzyści związane z możliwością objęcia za posiadane obligacje akcji Spółki z planowanej przyszłej emisji.

Na podstawie przedstawionego Funduszowi planu restrukturyzacyjnego Spółki uwzględniającego spłatę zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji według powyższego harmonogramu, posiadanych informacji o procesach restrukturyzacyjnych zachodzących w Spółce, jak również będąc świadomym, iż zaprezentowany projekt obarczony jest ryzykiem niepowodzenia, Fundusz uważa zaprezentowaną przez Zarząd Spółki prognozę przyszłych przepływów pieniężnych za wiarygodną.

Na podstawie tak zmienionego harmonogramu płatności, Fundusz dokonał wyceny obligacji, przyjmując do dyskonta przyszłych zakładanych przepływów efektywną stopę procentową, która służyła do wyceny obligacji przed identyfikacją przesłanek utraty wartości. Wycena ta nie ujawniła utraty wartości ww. obligacji, tj. wartość obligacji oszacowana według zmienionych przepływów nie jest niższa od wartości obligacji według terminów umownych. W związku z tym nie dokonano przeszacowania wartości posiadanych obligacji.

Wycena obligacji opiera się na założeniu, iż Spółka osiągnie porozumienie z obligatariuszami oraz iż restrukturyzacja będzie przeprowadzona zgodnie z zaprezentowanym planem. W szczególności może się jednak okazać, iż założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może wpłynąć na wycenę posiadanych przez Fundusz obligacji. Fundusz zwraca uwagę, iż w przypadku spłaty jedynie 50% zobowiązań przez spółkę z tytułu posiadanych przez Fundusz obligacji, wartość aktywów Funduszu mogłaby ulec spadkowi o ok. 0,7%.

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 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 29 kwietnia 2008 roku