

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej „Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior”) z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 733.283 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 754.678 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 80.739 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 260.267 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 787 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

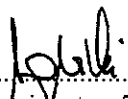
Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

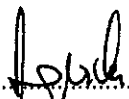
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

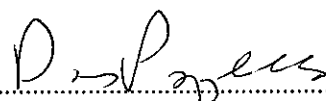
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Stwierdzamy, że List Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 ust.1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

  
.....  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

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

Warszawa, 19 kwietnia 2007 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia roczne sprawozdanie Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2006 roku, o łącznej wartości 733 283 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 754 678 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 80 739 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.

/Podpisano/\_\_\_\_\_

Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak

/Podpisano/\_\_\_\_\_

Członek Zarządu

Jacek Treumann

/Podpisano/\_\_\_\_\_

Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Senior SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### *Specjalizacja Funduszu*

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

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

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

### *Cel inwestycyjny Funduszu.*

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

### *Lokaty Funduszu.*

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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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

publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów.

#### *Limity inwestycyjne Funduszu.*

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

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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

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

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

#### *Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

#### *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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.  
W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

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

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

### Składniki lokat

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

| Składniki lokat                                        | 31-12-2006                     |                                                |                                        | 31-12-2005                     |                                                |                                        |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                        | Wartość według<br>ceny nabycia | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                  | 99 824                         | 188 694                                        | 24,90                                  | 64 306                         | 96 866                                         | 19,32                                  |
| Warranty subskrypcyjne                                 | 0                              | 0                                              | 0,00                                   | 0                              | 0                                              | 0,00                                   |
| Prawa do akcji                                         | 353                            | 446                                            | 0,06                                   | 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                             | 529 065                        | 541 574                                        | 71,46                                  | 388 898                        | 392 431                                        | 78,23                                  |
| Instrumenty pochodne                                   | 0                              | 0                                              | 0,00                                   | 0                              | 0                                              | 0,00                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>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                                               | 2 569                          | 2 569                                          | 0,34                                   | 1 797                          | 1 797                                          | 0,36                                   |
| 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                                   |
| <b>Suma</b>                                            | <b>631 811</b>                 | <b>733 283</b>                                 | <b>96,76</b>                           | <b>455 001</b>                 | <b>491 094</b>                                 | <b>97,91</b>                           |

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

### Tabela uzupełniająca Akcje

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

| Akcje                                            | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                                            | Liczba           | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem akcje notowane na rynkach krajowych</b> |                                  |                                                        | <b>4 158 734</b> |                        | <b>96 886</b>               | <b>185 238</b>                           | <b>24,44</b>                        |
| AGORA                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 50 000           | Polska                 | 1 727                       | 1 825                                    | 0,24                                |
| BANKBPH                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 5 369            | Polska                 | 1 514                       | 4 974                                    | 0,66                                |
| BRE                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 15 437           | Polska                 | 2 210                       | 5 187                                    | 0,68                                |
| BUDIMEX                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 55 765           | Polska                 | 2 377                       | 4 182                                    | 0,55                                |
| BZWBK                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 11 154           | Polska                 | 1 711                       | 2 510                                    | 0,33                                |
| CERSANIT                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 83 164           | Polska                 | 849                         | 3 044                                    | 0,40                                |
| CIECH                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 83 492           | Polska                 | 4 334                       | 5 377                                    | 0,71                                |
| DOMDEVELOPMENT                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 13 755           | Polska                 | 1 169                       | 2 063                                    | 0,27                                |
| DWORY                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 40 903           | Polska                 | 2 341                       | 3 199                                    | 0,42                                |
| ECHO                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 42 308           | Polska                 | 1 306                       | 3 744                                    | 0,49                                |
| ELBUDOWA                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 58 853           | Polska                 | 2 028                       | 6 297                                    | 0,83                                |
| ELDORADO                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 46 159           | Polska                 | 1 295                       | 4 016                                    | 0,53                                |
| GTC                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 168 201          | Polska                 | 2 263                       | 6 762                                    | 0,89                                |
| INGBSK                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 5 772            | Polska                 | 3 668                       | 4 433                                    | 0,58                                |
| JCAUTO                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 34 195           | Polska                 | 1 043                       | 701                                      | 0,09                                |
| KĘTY                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 25 588           | Polska                 | 3 197                       | 5 118                                    | 0,68                                |
| KGHM                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 110 903          | Polska                 | 2 977                       | 9 870                                    | 1,30                                |
| KOELNER                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 55 952           | Polska                 | 1 022                       | 2 966                                    | 0,39                                |
| KROSNO                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 132 388          | Polska                 | 570                         | 726                                      | 0,10                                |
| KRUSZWICA                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 55 150           | Polska                 | 1 713                       | 4 158                                    | 0,55                                |
| LOTOS                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 70 344           | Polska                 | 2 760                       | 3 468                                    | 0,46                                |
| LPP                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 5 225            | Polska                 | 2 071                       | 3 867                                    | 0,51                                |
| MOL                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW /Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Budapeszcie | 7 823            | Węgry                  | 2 452                       | 2 566                                    | 0,34                                |
| MOSTALWAR                                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 5 755            | Polska                 | 136                         | 236                                      | 0,03                                |
| ODLEWNIE                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 265 906          | Polska                 | 1 666                       | 2 571                                    | 0,34                                |
| POCZNO                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 50 151           | Polska                 | 1 800                       | 2 016                                    | 0,27                                |
| ORBIS                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 29 988           | Polska                 | 613                         | 1 892                                    | 0,25                                |
| PEKAO                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 58 360           | Polska                 | 7 323                       | 13 242                                   | 1,75                                |
| PEP                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 86 177           | Polska                 | 878                         | 1 314                                    | 0,17                                |
| PGF                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 37 504           | Polska                 | 1 793                       | 2 982                                    | 0,39                                |
| PGNiG                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 1 333 964        | Polska                 | 4 607                       | 4 802                                    | 0,63                                |
| PKN                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 245 389          | Polska                 | 10 023                      | 11 705                                   | 1,55                                |
| PKO BP                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 326 667          | Polska                 | 8 717                       | 15 353                                   | 2,03                                |
| POLIMEX                                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 62 836           | Polska                 | 2 443                       | 9 551                                    | 1,26                                |
| PROKOM                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 8 121            | Polska                 | 877                         | 1 108                                    | 0,15                                |
| RAFAKO                                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 83 981           | Polska                 | 1 162                       | 3 296                                    | 0,44                                |
| SOFTBANK                                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 16 867           | Polska                 | 596                         | 847                                      | 0,11                                |
| STALPRODUKT                                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 14 226           | Polska                 | 1 431                       | 7 682                                    | 1,01                                |
| TPSA                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 334 264          | Polska                 | 4 830                       | 8 206                                    | 1,08                                |
| ZREW                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW                                                    | 20 678           | Polska                 | 1 394                       | 7 382                                    | 0,98                                |

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

### Akcje

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

| Akcje                                                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                            | Liczba         | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem akcje notowane na rynkach zagranicznych</b> |                                  |                                        | <b>145 000</b> |                        | <b>2 938</b>                | <b>3 456</b>                             | <b>0,46</b>                         |
| GRINDEKS                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Rydze  | 45 000         | Łotwa                  | 1 713                       | 1 781                                    | 0,24                                |
| PANEVEZIO STATYBOS                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie | 100 000        | Litwa                  | 1 225                       | 1 675                                    | 0,22                                |

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

### Prawa do akcji

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

| Prawa do akcji              | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------|---------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem prawa do akcji</b> |                                |             | <b>22 047</b> |                        | <b>353</b>                  | <b>446</b>                               | <b>0,06</b>                         |
| PDARUCH                     | Aktywny rynek-rynek regulowany | GPW         | 22 047        | Polska                 | 353                         | 446                                      | 0,06                                |

## 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 |
|------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>  |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>525 181</b>    | <b>512 801</b> | <b>529 065</b>                     | <b>541 574</b>                                  | <b>71,46</b>                        |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>      |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>54 000</b>     | <b>53 005</b>  | <b>49 675</b>                      | <b>51 996</b>                                   | <b>6,86</b>                         |
| <b>Obligacje</b>                         |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>54 000</b>     | <b>53 005</b>  | <b>49 675</b>                      | <b>51 996</b>                                   | <b>6,86</b>                         |
| <b>Notowane na rynku aktywnym</b>        |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>53 000</b>     | <b>53 000</b>  | <b>48 673</b>                      | <b>50 986</b>                                   | <b>6,73</b>                         |
| OK1207                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto / Fixing | Skarb Państwa                 | Polska                 | 12-12-2007    | Nie dotyczy            | 53 000            | 53 000         | 48 673                             | 50 986                                          | 6,73                                |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>     |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>1 000</b>      | <b>5</b>       | <b>1 002</b>                       | <b>1 010</b>                                    | <b>0,13</b>                         |
| Poznań 24102007                          | Nienotowane na rynku aktywnym  | Nie dotyczy       | Gmina Poznań                  | Polska                 | 24-10-2007    | Zmienne 4,798%         | 1 000             | 5              | 1 002                              | 1 010                                           | 0,13                                |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b> |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>471 181</b>    | <b>459 796</b> | <b>479 390</b>                     | <b>489 578</b>                                  | <b>64,60</b>                        |
| <b>Obligacje</b>                         |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>471 181</b>    | <b>459 796</b> | <b>479 390</b>                     | <b>489 578</b>                                  | <b>64,60</b>                        |
| <b>Notowane na rynku aktywnym</b>        |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>459 681</b>    | <b>459 681</b> | <b>467 843</b>                     | <b>477 964</b>                                  | <b>63,07</b>                        |
| OK0408                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto / Fixing | Skarb Państwa                 | Polska                 | 12-04-2008    | Zerokuponowe           | 2 500             | 2 500          | 2 299                              | 2 367                                           | 0,31                                |
| PS0608                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto          | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-06-2008    | Stałe 5,75%            | 68 000            | 68 000         | 69 562                             | 71 191                                          | 9,39                                |
| DS0509                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto / Fixing | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-05-2009    | Stałe 6,00%            | 49 500            | 49 500         | 51 719                             | 52 858                                          | 6,98                                |
| PS0310                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto / Fixing | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-03-2010    | Stałe 5,75%            | 89 500            | 89 500         | 92 417                             | 96 107                                          | 12,68                               |
| DS1110                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto          | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-11-2010    | Stałe 6,00%            | 91 500            | 91 500         | 94 648                             | 95 680                                          | 12,63                               |
| PS0511                                   | Inny aktywny rynek             | MTS Ceto          | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-05-2011    | Stałe 4,25%            | 66 000            | 66 000         | 64 398                             | 65 844                                          | 8,69                                |
| WZ0911                                   | Aktywny rynek-rynek regulowany | GPW               | Skarb Państwa                 | Polska                 | 24-09-2011    | Zmienne 4,41%          | 92 681            | 92 681         | 92 800                             | 93 917                                          | 12,39                               |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>     |                                |                   |                               |                        |               |                        | <b>11 500</b>     | <b>115</b>     | <b>11 547</b>                      | <b>11 614</b>                                   | <b>1,53</b>                         |
| PSB 28042008                             | Nienotowane na rynku aktywnym  | Nie dotyczy       | Polskie Składy Budowlane S.A. | Polska                 | 28-04-2008    | Zmienne 6,88%          | 6 000             | 60             | 6 000                              | 6 072                                           | 0,80                                |
| Wrocław 16122008                         | Nienotowane na rynku aktywnym  | Nie dotyczy       | Gmina Wrocław                 | Polska                 | 16-12-2008    | Zmienne 4,78375%       | 2 500             | 25             | 2 513                              | 2 511                                           | 0,33                                |
| Wrocław 16122012                         | Nienotowane na rynku aktywnym  | Nie dotyczy       | Gmina Wrocław                 | Polska                 | 16-12-2012    | Zmienne 5,05375%       | 3 000             | 30             | 3 034                              | 3 031                                           | 0,40                                |

#### DEPOZyty

Tabela uzupełniająca

(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 |
|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | Bank Handlowy w Warszawie | Polska              | PLN    | 3,36%                  | 2 568 770,80                                | 2 569                                  | 2 568 770,80                                             | 2 569                                               | 0,34                                |

**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 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Prokom Software S.A.</b>        | 1 955                                           | 0,26                                |
| <b>Polimex-Mostal Siedlce S.A.</b> | 16 933                                          | 2,24                                |
| <b>UniCredito Italiano S.p.A.</b>  | 18 216                                          | 2,41                                |

## BILANS

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

|                                                                               | 31-12-2006           |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>757 892</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 25                   |
| 2. Należności                                                                 | 1 659                |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 22 925               |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 718 090              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 528 950              |
| - akcje                                                                       | 189 140              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 15 193               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 12 624               |
| - akcje                                                                       | 0                    |
| - depozyty bankowe                                                            | 2 569                |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                    |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>3 214</b>         |
| <b>III. Aktywa netto</b>                                                      | <b>754 678</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu</b>                                                   | <b>604 840</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 1 071 010            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -466 170             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>57 010</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 23 559               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 33 451               |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>92 828</b>        |
| <b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                  | <b>754 678</b>       |
| <b>VIII. Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                    | <b>3 395 978,504</b> |
| A,B,I                                                                         | 2 394 597,664        |
| V                                                                             | 33 320,283           |
| E                                                                             | 968 060,557          |
| <b>IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                    | <b>222,23</b>        |
| A,B,I                                                                         | 222,07               |
| V                                                                             | 223,12               |
| E                                                                             | 222,58               |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawoz

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

|             |                                                                         | od 01-01-2006<br>do 31-12-2006 | od 01-01-2005<br>do 31-12-2005 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Przychody z lokat</b>                                                | <b>20 692</b>                  | <b>15 004</b>                  |
| 1.          | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 3 593                          | 1 916                          |
| 2.          | Przychody odsetkowe                                                     | 16 959                         | 13 086                         |
| 3.          | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                              | 0                              |
| 4.          | Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                              | 0                              |
| 5.          | Pozostałe                                                               | 140                            | 2                              |
| <b>II.</b>  | <b>Koszty Funduszu</b>                                                  | <b>13 038</b>                  | <b>8 300</b>                   |
| 1.          | Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 11 753                         | 5 634                          |
| 2.          | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                              |
| 3.          | Oplaty dla depozytariusza                                               | 340                            | 257                            |
| 4.          | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                | 19                             | 9                              |
| 5.          | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                              |
| 6.          | Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 490                            | 867                            |
| 7.          | Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu                         | 0                              | 0                              |
| 8.          | Usługi prawne                                                           | 18                             | 3                              |
| 9.          | Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 23                             | 14                             |
| 10.         | Koszty odsetkowe                                                        | 19                             | 59                             |
| 11.         | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                             | 0                              | 0                              |
| 12.         | Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 19                             | 1                              |
| 13.         | Pozostałe                                                               | 357                            | 1 456                          |
| -           | reklama i materiały informacyjne                                        | 90                             | 1 369                          |
| -           | niewykorzystane rezerwy na koszty                                       | 0                              | 0                              |
| <b>III.</b> | <b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                               | <b>8</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>IV.</b>  | <b>Koszty Funduszu netto</b>                                            | <b>13 030</b>                  | <b>8 300</b>                   |
| <b>V.</b>   | <b>Przychody z lokat netto</b>                                          | <b>7 662</b>                   | <b>6 704</b>                   |
| <b>VI.</b>  | <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>73 077</b>                  | <b>27 530</b>                  |
| 1.          | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 14 207                         | 13 101                         |
| -           | z tytułu różnic kursowych                                               | 0                              | 0                              |
| 2.          | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 58 870                         | 14 429                         |
| -           | z tytułu różnic kursowych                                               | -65                            | 0                              |
| <b>VII.</b> | <b>Wynik z operacji</b>                                                 | <b>80 739</b>                  | <b>34 234</b>                  |
|             | A,B,I                                                                   | 57 818                         | 34 234                         |
|             | E                                                                       | 22 159                         | 0                              |
|             | V                                                                       | 762                            | 0                              |
|             | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | 23,77                          | 13,46                          |
|             | A,B,I                                                                   | 24,15                          | 13,46                          |
|             | E                                                                       | 22,89                          | 0                              |
|             | V                                                                       | 22,87                          | 0                              |

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

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

|                                                                                                           | od 01-01-2006<br>do 31-12-2006 | od 01-01-2005<br>do 31-12-2005 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                   |                                |                                |
| <b>1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                              | <b>494 411</b>                 | <b>252 894</b>                 |
| <b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>                                          | <b>80 739</b>                  | <b>34 234</b>                  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                | 7 662                          | 6 704                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                             | 14 207                         | 13 101                         |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                        | 58 870                         | 14 429                         |
| <b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>                                               | <b>80 739</b>                  | <b>34 234</b>                  |
| <b>4 Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)</b>                                               | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| 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                              |
| <b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>                                       | <b>179 528</b>                 | <b>207 283</b>                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)             | 554 686                        | 246 925                        |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)         | -375 158                       | -39 642                        |
| <b>6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>                                             | <b>260 267</b>                 | <b>241 517</b>                 |
| <b>7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>                                           | <b>754 678</b>                 | <b>494 411</b>                 |
| <b>8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>                                           | <b>604 909</b>                 | <b>371 088</b>                 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                           |                                |                                |
| <b>1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>                                   |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                  | 2 357 339,025                  | 1 612 582,255                  |
| A,B,I                                                                                                     | 1 347 151,125                  | 1 612 582,255                  |
| V                                                                                                         | 38 173,558                     | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 972 014,342                    | 0,000                          |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                              | 1 640 139,312                  | 358 693,723                    |
| A,B,I                                                                                                     | 1 631 332,252                  | 358 693,723                    |
| V                                                                                                         | 4 853,275                      | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 3 953,785                      | 0,000                          |
| c) saldo zmian                                                                                            | 717 199,713                    | 1 253 888,532                  |
| A,B,I                                                                                                     | -284 181,127                   | 1 253 888,532                  |
| V                                                                                                         | 33 320,283                     | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 968 060,557                    | 0,000                          |
| <b>2 Liczba jednostek uczestnictwa narastającą od początku działalności Funduszu, w tym:</b>              |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                  | 5 709 641,706                  | 3 352 302,681                  |
| A,B,I                                                                                                     | 4 699 453,806                  | 3 352 302,681                  |
| V                                                                                                         | 38 173,558                     | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 972 014,342                    | 0,000                          |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                              | 2 313 663,202                  | 673 523,890                    |
| A,B,I                                                                                                     | 2 304 856,142                  | 673 523,890                    |
| V                                                                                                         | 4 853,275                      | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 3 953,785                      | 0,000                          |
| c) saldo zmian                                                                                            | 3 395 978,504                  | 2 678 778,791                  |
| A,B,I                                                                                                     | 2 394 597,664                  | 2 678 778,791                  |
| V                                                                                                         | 33 320,283                     | 0,000                          |
| E                                                                                                         | 968 060,557                    | 0,000                          |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                       |                                |                                |
| <b>1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>    | <b>194,33</b>                  | <b>177,48</b>                  |
| A,B,I                                                                                                     | 194,33                         | 177,48                         |
| V                                                                                                         | 0,00                           | 0,00                           |
| E                                                                                                         | 0,00                           | 0,00                           |
| <b>2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>       | <b>222,23</b>                  | <b>194,33</b>                  |
| A,B,I                                                                                                     | 222,07                         | 194,33                         |
| V                                                                                                         | 223,12                         | 0,00                           |
| E                                                                                                         | 222,58                         | 0,00                           |
| <b>3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>      | <b>14,36%</b>                  | <b>9,49%</b>                   |
| A,B,I                                                                                                     | 14,27%                         | 9,49%                          |
| V                                                                                                         | 16,91%*                        | 0,00%                          |
| E                                                                                                         | 18,14%**                       | 0,00%                          |
| <b>4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>               |                                |                                |
| A,B,I                                                                                                     | 194,75                         | 175,29                         |
| -data wyceny                                                                                              | 02-01-2006                     | 18-01-2005                     |
| V                                                                                                         | 205,34                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 17-07-2006                     | -                              |
| E                                                                                                         | 209,76                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 31-08-2006                     | -                              |
| <b>5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>              |                                |                                |
| A,B,I                                                                                                     | 224,34                         | 194,89                         |
| -data wyceny                                                                                              | 18-12-2006                     | 27-12-2005                     |
| V                                                                                                         | 225,18                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 18-12-2006                     | -                              |
| E                                                                                                         | 224,64                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 18-12-2006                     | -                              |
| <b>6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b> |                                |                                |
| A,B,I                                                                                                     | 222,06                         | 194,32                         |
| -data wyceny                                                                                              | 29-12-2006                     | 30-12-2005                     |
| V                                                                                                         | 223,10                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 29-12-2006                     | -                              |
| E                                                                                                         | 222,56                         | 0,00                           |
| -data wyceny                                                                                              | 29-12-2006                     | -                              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                   | <b>2,2%</b>                    | <b>2,2%</b>                    |
| <b>1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>                                                  | <b>1,9%</b>                    | <b>1,5%</b>                    |
| <b>2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>                           | <b>0,0%</b>                    | <b>0,0%</b>                    |
| <b>3 procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>                                                       | <b>0,1%</b>                    | <b>0,1%</b>                    |
| <b>4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu</b>                      | <b>0,0%</b>                    | <b>0,0%</b>                    |
| <b>5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>                                       | <b>0,1%</b>                    | <b>0,2%</b>                    |
| <b>6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu</b>                       | <b>0,0%</b>                    | <b>0,0%</b>                    |

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

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

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

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
(w tys.PLN)

|            |                                                                                              | od 01-01-2006<br>do 31-12-2006 | od 01-01-2005<br>do 31-12-2005 |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>A.</b>  | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                              | <b>-176 888</b>                | <b>-207 637</b>                |
| <b>I.</b>  | <b>Wpływy</b>                                                                                | <b>4 321 172</b>               | <b>4 160 207</b>               |
| 1          | Z tytułu posiadanych lokat                                                                   | 21 960                         | 17 553                         |
| 2          | Z tytułu zbycia składników lokat                                                             | 4 282 170                      | 4 137 048                      |
|            | Akcje                                                                                        | 39 652                         | 41 970                         |
|            | Dłużne papiery wartościowe                                                                   | 4 242 518                      | 4 095 078                      |
| 3          | Pozostałe                                                                                    | 17 042                         | 5 606                          |
| <b>II.</b> | <b>Wydatki</b>                                                                               | <b>4 498 060</b>               | <b>4 367 844</b>               |
| 1          | Z tytułu posiadanych lokat                                                                   | 0                              | 0                              |
| 2          | Z tytułu nabycia składników lokat                                                            | 4 470 636                      | 4 354 911                      |
|            | Akcje                                                                                        | 66 960                         | 67 213                         |
|            | Dłużne papiery wartościowe                                                                   | 4 403 676                      | 4 287 698                      |
| 3          | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                           | 10 947                         | 5 149                          |
| 4          | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                              |
| 5          | Z tytułu opłat dla Depozytariusza                                                            | 302                            | 249                            |
| 6          | Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                           | 13                             | 9                              |
| 7          | Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                      | 0                              | 0                              |
| 8          | Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                      | 579                            | 787                            |
| 9          | Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu                                      | 0                              | 0                              |
| 10         | Z tytułu usług prawnych                                                                      | 18                             | 0                              |
| 11         | Z tytułu posiadania nieruchomości                                                            | 0                              | 0                              |
| 12         | Pozostałe                                                                                    | 15 565                         | 6 739                          |
| <b>B.</b>  | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                               | <b>177 675</b>                 | <b>208 638</b>                 |
| <b>I.</b>  | <b>Wpływy</b>                                                                                | <b>552 946</b>                 | <b>247 339</b>                 |
| 1          | Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                                       | 552 946                        | 247 339                        |
| 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                              |
| <b>II.</b> | <b>Wydatki</b>                                                                               | <b>375 271</b>                 | <b>38 701</b>                  |
| 1          | Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                                   | 375 271                        | 38 701                         |
| 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                              |
| <b>C.</b>  | <b>Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>    | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>D.</b>  | <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                                                | <b>787</b>                     | <b>1 001</b>                   |
| <b>E.</b>  | <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b> | <b>1 807</b>                   | <b>806</b>                     |
| <b>F.</b>  | <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>2 594</b>                   | <b>1 807</b>                   |

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 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) 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 2006 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 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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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 2006 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 2006 roku.

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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.

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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**

|                                       | 31-12-2006<br>w tys. PLN | 31-12-2005<br>w tys. PLN |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa | 1 646                    | 16                       |
| Pozostałe                             | 13                       | 2                        |

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

|                                           | 31-12-2006<br>w tys. PLN | 31-12-2005<br>w tys. PLN |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                 | 0                        | 4 000                    |
| Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa    | 726                      | 777                      |
| Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa | 715                      | 926                      |
| Z tyt. rezerw                             | 1 522                    | 824                      |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa            | 1 454                    | 648                      |
| - na pozostałe koszty Funduszu            | 68                       | 176                      |
| Pozostałe zobowiązania                    | 251                      | 612                      |

**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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 4 483 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wynosił 3 219 tys. zł.

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2006 roku.*

|                  | W walucie<br>(w tys.) | W złotych<br>polskich<br>(w tys. PLN) |
|------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Środki pieniężne |                       |                                       |
| BH S.A.          | 5 (PLN)               | 5                                     |
| ING Bank Śląski  | 5 (EURO)              | 20                                    |
| Depozyty         |                       |                                       |
| BH S.A.          | 2 569 (PLN)           | 2 569                                 |

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2005 roku.*

|                  | 31-12-2005<br>(w tys. PLN) |
|------------------|----------------------------|
| Środki pieniężne |                            |
| BH S.A.          | 10                         |
| Depozyty         |                            |
| BH S.A.          | 1 797                      |

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 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 stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmienno kuponowe

obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

|                                                                                                  | 31-12-2006                                      | 31-12-2005                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | 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              | 435 033 / 57,41%                                | 312 103 / 62,23%                                |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej | 106 541 / 14,05%                                | 80 328 / 16%                                    |

### *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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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

|                                      | 31-12-2006                                    | 31-12-2005                                    |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                      | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem | Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem |
| Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym | 12 624 / 1,66 %                               | 16 067 / 3,19 %                               |

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

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

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

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Polimex-Mostostal Siedlce SA. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 5 980 tysięcy złotych, co stanowiło 1,19 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, Prokom Software S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 3 100 tysięcy złotych, co stanowiło 0,62 % aktywów Funduszu.

#### *Ryzyko walutowe*

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

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

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.

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

**Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 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 31-12-2006 roku.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2005 roku.

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | Wartość w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------|
| BS040106                    | 02-01-2006  | 2 428              |
| PS0310A                     | 02-01-2006  | 4 000              |
| PS0310B                     | 03-01-2006  | 4 000              |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

**Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki**

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.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 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 2005 roku do 31 grudnia 2005 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 2006 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EURO oraz papiery wartościowe denominowane LTL, LVL. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2006 roku.

EURO

Kurs średni NBP – 3,8312

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

LTL

Kurs średni NBP – 1,1096

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

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

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%                    |

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

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

| Rodzaj | Dodatnie różnice kursowe | Ujemne różnice kursowe |
|--------|--------------------------|------------------------|
| Akcje  | 0                        | 0                      |

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

| Rodzaj | Dodatnie różnice kursowe | Ujemne różnice kursowe |
|--------|--------------------------|------------------------|
| Akcje  | 0                        | (65)                   |

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja.**

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

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat)*

|                            | od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN) | od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN) |
|----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Akcje                      | 8 716                                    | 4 221                                    |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 491                                    | 8 880                                    |

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

|                            | od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN) | od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN) |
|----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Akcje                      | 56 402                                   | 17 290                                   |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 468                                    | (2 861)                                  |

**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*

| 31-12-2006 (w tys. PLN) | 31-12-2005 (w tys. PLN) |
|-------------------------|-------------------------|
| 11 753                  | 5 634                   |

**Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

*Wartość aktywów netto*

|         | 31-12-2006 (w tys. PLN) | 31-12-2005 (w tys. PLN) | 31-12-2004 (w tys. PLN) |
|---------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| WAN     | 754 678                 | 494 411                 | 252 894                 |
| A, B, I | 531 772                 | 0                       | 0                       |
| V       | 7 435                   | 0                       | 0                       |
| E       | 215 471                 | 0                       | 0                       |

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN*

|         | 31-12-2006 | 31-12-2005 | 31-12-2004 |
|---------|------------|------------|------------|
| WAN/JU  | 222,23     | 194,33     | 177,48     |
| A, B, I | 222,07     | 0          | 0          |
| V       | 223,12     |            |            |
| E       | 222,58     |            |            |

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku.

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

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

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

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

| Data wyceny | Data ogłoszenia korekty | Cena błędna | Cena Poprawna |
|-------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 01-03-2006  | 05-04-2006              | 200,84      | 200,85        |
| 03-03-2006  | 05-04-2006              | 201,04      | 201,05        |

Przyczyną powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było niepoprawne ujęcie faktury korygującej do faktury dotyczącej 2005 roku, tzn. została ujęta korekta faktury jako zwiększenie rezerwy i zmniejszenie wyniku za 2005 rok. Pomyłką księgowego był brak rozwiązania rezerwy na koszty limitowane 2005 roku, co miało miejsce w kolejnym miesiącu. Rozwiązanie rezerwy na koszty limitowane za 2005 rok spowodowało wyksięgowanie powyższej rezerwy w wynik finansowy, co spowodowało przywrócenie stanu aktywów netto do prawidłowego stanu.

W celu rozliczenia skutków błędnej wyceny Towarzystwo dokonało dopłat uczestnikom oraz dokonało niezbędnych dopłat do aktywów Funduszu.

| Data wyceny | Data ogłoszenia korekty | Cena błędna | Cena Poprawna |
|-------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 02-06-2006  | 12-06-2006              | 204,78      | 204,80        |
| 05-06-2006  | 12-06-2006              | 204,98      | 205,01        |

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Roczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było nieuwzględnienie w księgach rachunkowych Funduszu w dniu 02 czerwca 2006 roku należnej dywidendy z akcji spółki Elektrobudowa S.A.

W celu rozliczenia skutków błędnej wyceny Towarzystwo dokonało dopłat uczestnikom oraz dokonało niezbędnych dopłat do aktywów Funduszu.

| Data wyceny | Data ogłoszenia korekty | Cena błędna | Cena Poprawna |
|-------------|-------------------------|-------------|---------------|
| 13-11-2006  | 17-11-2006              | 218,81      | 218,80        |

Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było podanie przez MTS CETO SA błędnej ceny obligacji PS0608 i OK1208 za dzień 13/11/2006. MTS CETO SA umieściła plik z poprawnymi danymi dnia 14/11/2006 o godzinie 15:00. Podanie prawidłowych cen przez MTS CETO SA spowodowało konieczność dokonania korekty w księgach Funduszu, co zostało wykonane w czasie pozwalającym na przyznanie i umorzenie jednostek według prawidłowych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W celu rozliczenia skutków błędnej wyceny Towarzystwo dokonało dopłat uczestnikom oraz dokonało niezbędnych dopłat do aktywów Funduszu.

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

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

*3. 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 19 kwietnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe Funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Fundusze te obejmują zakresem swoich strategii inwestycyjnych wszystkie segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdach w regionie Europy Środkowowschodniej.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. może zaliczyć rok 2006 do udanych. Na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość aktywów netto Funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI przekroczyła trzy miliardy dwieście sześćdziesiąt pięć milionów złotych, przy czym ponad 74% to aktywa Funduszy, które w swojej polityce inwestycyjnej zakładają udział akcji. Największymi pod względem zarządzanego kapitału pozostają fundusze: Legg Mason Akcji FIO, Legg Mason Senior SFIO i Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO.

W roku 2006 największym zainteresowaniem klientów indywidualnych Towarzystwa cieszyły się Fundusze inwestujące w akcje. Zdecydowanym liderem w tym zakresie został Legg Mason Akcji FIO, którego aktywa netto wzrosły o ponad 960 mln zł. Również aktywa netto Legg Mason Senior SFIO – funduszu typu stabilnego wzrostu wzrosły o ponad 257 mln zł.

Pod względem wyników osiąganych na rzecz inwestorów Legg Mason TFI, ubiegły rok okazał się bardzo dobry dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu Funduszy Legg Mason. W roku 2006 najwyższą stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec grudnia 2006 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2005 r.), wynoszącą 55,87% uzyskał fundusz Legg Mason Akcji FIO. Fundusz Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO, inwestujący przeciętnie jedną trzecią aktywów na rynku akcji przyniósł swoim posiadaczom 14,80% na przestrzeni ubiegłego roku. Również fundusz Legg Mason Senior SFIO uzyskał wysoką 14,36% stopę zwrotu w omawianym okresie. Legg Mason Pieniężny FIO, który stanowi bezpośrednią alternatywę do lokat bankowych, uzyskał w ubiegłym roku konkurencyjną do depozytów stopę zwrotu w wysokości 3,38%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 3,62%.

CitiPłynnościowy SFIO, będący alternatywą dla lokat typu overnight, na koniec roku 2006 wypracował zysk na poziomie 4,03% i nadal cieszył się bardzo dużym zainteresowaniem inwestorów korporacyjnych.

Poza bezpośrednimi inwestycjami w fundusze, Legg Mason TFI zajmuje jedną z czołowych pozycji na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec grudnia 2006 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 26 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 754 mln zł.

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

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Senior (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
Departament Sprzedaży  
Usług Powierniczych  
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
Klientów Strategicznych  
Sławomir Trapszo