

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dawniej „CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”) 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 3.311 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 3.358 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 315 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1.938 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 259 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.

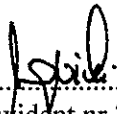
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych 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 odpowiedniości 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.

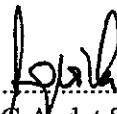
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich 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 Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

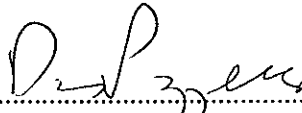
Nie zgłaszając zastrzeżeń do rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie „Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” wprowadzenia do sprawozdania finansowego Legg Mason Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego dotyczące kontynuacji działalności.

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 Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na które składa się:

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, o łącznej wartości 3 311 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 3 358 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie (315) 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 Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy LM Obligacji Dolarowych FIZ oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Do dnia 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI1-4036-5/1-01/02 z dnia 29 października 2002 roku. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 134, w dniu 22 stycznia 2003 roku.

Do dnia 29 czerwca 2005 roku Fundusz działał jako CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Mieszany. W dniu 29 czerwca 2005 roku dokonano przekształcenia Funduszu w CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd sygn. DFI/W/4036-5/1-12-2899/05 z dnia 16 czerwca 2005, stosownie do wymogów art. 321 Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku z późniejszymi zmianami.

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu są dopuszczone do obrotu na MTS-CeTO S.A. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz oferowane są w okresach subskrypcji. Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (seria A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Jest on realizowany przez lokowanie środków przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania

mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD. Fundusz

nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu.

Fundusz lokuje swoje aktywa zgodnie z obowiązującymi przepisami, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat.

1. Fundusz może lokować aktywa w:
 - 1) jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD,
 - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 3) dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD oraz innych emitentów mających siedzibę w krajach OECD,
 - 4) wierzytelności wobec osób prawnych, (zarówno krajowych jak i zagranicznych mających siedzibę w krajach OECD), o maksymalnym terminie wymagalności do jednego roku,
 - 5) waluty pod warunkiem, że są zbywalne oraz ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny aktywów Funduszu.
2. Jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Wielkość inwestycji w poszczególne rodzaje tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie zależała od oceny opłacalności poszczególnych inwestycji w oparciu o następujące kryteria:

- a) statutowe ograniczenia polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, którego jednostki lub tytuły uczestnictwa będą nabywane,
 - b) akceptowalny poziom ryzyka stopy procentowej,
 - c) historycznie uzyskiwana stopa zwrotu z jednostki funduszu,
 - d) ograniczenia dotyczące ryzyka kredytowego emitentów papierów dłużnych będących przedmiotem inwestycji funduszu,
 - e) rating funduszu inwestycyjnego na poziomie inwestycyjnym nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową.
3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:
- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu w oparciu o bieżącą rentowność papieru wartościowego,
 - b) oczekiwany kształt krzywej dochodowości instrumentów dłużnych,
 - c) analizę płynności instrumentów,
 - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka wynikającego ze zmienności stóp procentowych i wrażliwości poszczególnych instrumentów na te zmiany.
4. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów innych niż Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w tym dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy krajów OECD:
Dobór będzie dokonywany w oparciu o następujące kryteria:
- a) analizę oczekiwanych stóp zwrotu przy uwzględnieniu konkurencyjności ich rentowności w stosunku do rentowności papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta, płynność instrumentu, wrażliwość na zmiany stóp procentowych; Fundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe emitentów o wysokiej zdolności kredytowej, tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym,
- b) w przypadku inwestycji w dłużne papiery wartościowe nominowane w walutach obcych dodatkowym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem złotego, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.
5. Wierzytelności wobec osób prawnych. Głównym kryterium doboru będzie analiza rentowności wierzytelności, przy uwzględnieniu konkurencyjności w stosunku do dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i konkurencyjności względem rentowności dłużnych papierów wartościowych emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego oraz innych czynników ryzyka takich jak m.in. wypłacalność emitenta; Fundusz będzie inwestował w wierzytelności emitentów o wysokiej zdolności kredytowej tj. posiadających rating przyznany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym.
6. Waluty obce
Głównym kryterium doboru będzie analiza oczekiwanych zmian kursów walut obcych względem PLN oraz względem USD, oparta na analizie czynników makroekonomicznych dotyczących poszczególnych walut oraz innych czynników mających wpływ na kształtowanie się kursów walutowych.
- Limity inwestycyjne Funduszu.*
1. Fundusz może nabywać tytuły uczestnictwa, emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, lokując do 100% wartości Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, w przypadku zapewnienia odpowiedniej dywersyfikacji lokat przez taką instytucję wspólnego

inwestowania. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD stanowić będą nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu.

2. Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4.
3. Waluta obca jednego państwa lub EURO nie może stanowić więcej niż 20% Aktywów Funduszu.
4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1-3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
 - 3) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, jeżeli KPWIG wyrazi na to zgodę.
5. Jeżeli lokaty, o których mowa w ust. 4, nie spełniają warunków określonych w ust. 1 - 3 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% Aktywów Funduszu.
6. Lokaty, o których mowa w ust. 4 pkt 2) i 3) dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
8. Fundusz może lokować w dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne również za granicą. Wierzytelności wobec osób prawnych nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu.
9. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 30% wartości Aktywów Netto Funduszu w

chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

10. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych powyżej są ważne.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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 się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie z par. 37 ust. 1 Statutu Funduszu, w przypadku, gdy wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 złotych Zarząd Towarzystwa może wystąpić do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Legg Mason Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne Sprawozdanie Finansowe
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

o wyrażenie zgody na połączenie z innym funduszem inwestycyjnym lub Fundusz ulega rozwiązaniu.

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 certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował jedną serię certyfikatów inwestycyjnych (serię A), których subskrypcja zakończyła się 6 grudnia 2002 roku. Certyfikaty serii A notowane są na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez MTS-CeTO Spółkę Akcyjną.

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

(w tys. PLN z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach)

SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2006			31-12-2005		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 633	3 311	98,54%	5 956	4 978	93,98%
Suma	3 633	3 311	98,54%	5 956	4 978	93,98%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Tabela uzupełniająca

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby papierów wartościowych)

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Legg Mason US\$ Core Bond Fund	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Legg Mason US\$ Core Bond Fund	Luksemburg	1 306,661	1 151	1 115	33,18%
Legg Mason Global Money Fund FCP	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Legg Mason Global Money Funds FCP	Luksemburg	165,584	1 323	1 254	37,32%
CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITI INST'L ENHANCED INCOME FUND, LTD	Kajmany (Wielka Brytania)	162 748,283	1 159	942	28,04%
Suma					164 220,528	3 633	3 311	98,54%

BILANS

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

	31-12-2006	31-12-2005
I. Aktywa	3 360	5 297
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45	304
2 Należności	4	15
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 311	4 978
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz jednostki uczestnictwa	3 311	4 978
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2	1
III. Aktywa netto	3 358	5 296
IV. Kapitał Funduszu	5 797	7 420
1 Kapitał wpłacony	36 618	36 618
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 821	-29 198
V. Dochody zatrzymane	-2 117	-1 146
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 848	1 667
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 965	-2 813
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-322	-978
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	3 358	5 296
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 044	1 532
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3 216,78	3 457,22

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys.PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny podanego w PLN)

		od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I.	Przychody z lokat	185	222
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	181	222
2	Przychody odsetkowe	0	0
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	0
5	Pozostałe	0	0
II.	Koszty Funduszu	81	110
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	7
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	0	0
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8	Usługi prawne	1	1
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	0	0
11	Ujemne saldo różnic kursowych	0	11
12	Pozostałe w tym:	76	91
-	ogłoszenia obowiązkowe	0	14
-	koszty związane z rejestracją, przechowywaniem i notowaniem certyfikatów	57	59
-	koszty związane z obsługą certyfikatów w KDPW	13	13
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	77	93
IV.	Koszty Funduszu netto	4	17
V.	Przychody z lokat netto	181	205
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-496	702
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 152	-1 631
-	z tytułu różnic kursowych	-1 136	-1 631
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	656	2 333
-	z tytułu różnic kursowych	639	2 333
VII.	Wynik z operacji	-315	907
VIII.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-302	592

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 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 296	11 031
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-315	907
a)	przychody z lokat netto	181	205
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 152	-1 631
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	656	2 333
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-315	907
4	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 623	-6 642
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 623	-6 642
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 938	-5 735
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 358	5 296
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 396	6 950
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	488	2 066
c)	saldo zmian	-488	-2 066
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 467	9 467
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 423	7 935
c)	saldo zmian	1 044	1 532
3	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 044	1 532
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 457,22	3 065,79
2	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3 216,78	3 457,22
3	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(6,95%)	12,77%
4	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 167,55	2 996,22
	-data wyceny	13-12-2006	09-03-2005
5	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 516,29	3 578,12
	-data wyceny	29-03-2006	09-11-2005
6	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	3 227,95	3 418,39
	-data wyceny	27-12-2006	28-12-2005
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,8%	1,6%
1	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,1%	0,1%
2	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. PLN)

		od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 360	6 306
I.	Wpływy	4 665	6 628
1	Z tytułu posiadanych lokat	181	203
2	Z tytułu zbycia składników lokat	4 382	6 323
3	Pozostałe , w tym:	102	102
-	Należności od TFI	87	83
-	Przewalutowanie	15	19
II.	Wydatki	3 305	322
1	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2	Z tytułu nabycia składników lokat	3 211	203
3	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4	7
4	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5	Z tytułu opłat dla Depozytariusza	0	0
6	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
7	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10	Z tytułu usług prawnych	0	1
11	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12	Pozostałe	90	111
-	Płatność kosztów związanych z rejestracją, przechowywaniem i notowaniem certyfikatów	57	59
-	Płatność kosztów związanych z obsługą certyfikatów w KDPW	13	14
-	Ogłoszenia obowiązkowe	0	14
-	Przewalutowanie	15	19
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 619	-6 654
I.	Wpływy	0	0
1	Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	0	0
3	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
4	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
5	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
6	Odsetki	0	0
7	Pozostałe	0	0
II.	Wydatki	1 619	6 654
1	Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	1 619	6 654
2	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7	Odsetki	0	0
8	Pozostałe	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-259	-348
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	304	652
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	45	304

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 certyfikat inwestycyjny.
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. Rachunku przepływów pieniężnych
6. Zestawienie zmian w aktywach netto,
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 jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla 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, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.

Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23.00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to

w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

W przypadku odkupywania certyfikatów inwestycyjnych jako metodę rozchodu certyfikatów inwestycyjnych stosuje się metodę „FIFO”, tzn. Fundusz odkupuje jako pierwsze certyfikaty zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wypłaconym związane z wypłatami rozliczonymi według wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z dnia 27 grudnia 2006 roku.

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

Wycena składników lokat

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

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2).
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS Ceto S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 7 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności Funduszu

	31-12-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Pozostałe - w tym z tytułu:	4	15
-należności od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów	4	15

Nota nr 3 - Zobowiązania Funduszu

	31-12-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Pozostałe w tym:	2	1
Z tytułu wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie	1	1

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN oraz w USD znajdowały się na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 6 tys. PLN.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wynosił 94 tys PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31-12-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Środki pieniężne	45	304

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Fundusz inwestuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, mającej siedzibę poza granicami Polski. Fundusz nie jest w istotny sposób narażony na ryzyko zmiany stóp procentowych

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. 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 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

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

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

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Wartość tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2006 roku

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	1 138	3 311	98,54%

Wartość tytułów uczestnictwa na 31 grudnia 2005 roku

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty	1 527	4 978	93,98%

Ryzyko walutowe

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych,

zatem mogą na wartość certyfikatów inwestycyjnych oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego 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 certyfikat inwestycyjny 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 obciążenia ryzykiem walutowym jest przedstawiona w Nocie-9 Waluty i różnice kursowe.

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

W badanym okresie oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony 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 księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość (w tys. USD)	Wartość (w tys. PLN)	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	12,65	37	1,10%
Tytuły uczestnictwa	1 138	3 311	98,54%

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w księgach Funduszu znajdują się następujące aktywa i pasywa denominowane w USD:

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	90	294	5,55%
Tytuły uczestnictwa	1 527	4 978	93,98%

Legg Mason Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Roczne Sprawozdanie Finansowe
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

Średni kurs NBP dla dolara amerykańskiego

31-12-2006	31-12-2005
2,9105	3,2613

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

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)
(1 152)	(1 631)

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)
656	2 333

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem wynosi nie więcej niż 1,5% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. Wynagrodzenie jest naliczane każdego Dnia Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie.

Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia za zarządzanie tą częścią Aktywów Funduszu, która jest ulokowana w certyfikatach inwestycyjnych innych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza. W okresach akcji promocyjnych Towarzystwo może pobierać niższe wynagrodzenie niż określona wysokość maksymalna. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie za zarządzanie wyniosło 0,1 % w skali roku. Co wyniosło odpowiednio:

od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01-2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)
4	7

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z dnia 27 lutego 2003 roku. Towarzystwo od dnia podjęcia uchwały pokrywa wszystkie koszty nielimitowane Funduszu.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o certyfikatach inwestycyjnych

Wartość aktywów netto w tys. PLN.

31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
3 358	5 296	11 031

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN.

31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
3 216,78	3 457,22	3 065,79

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.

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

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

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku

Sprawozdanie z działalności Legg Mason Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Legg Mason Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Legg Mason Obligacji USD FIZ”, „Fundusz”) został utworzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-067 ul. Traugutta 7/9 (obecnie Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie przy Pl. Piłsudskiego 2), zwane dalej „Towarzystwem”. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, przez lokowanie środków przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD.

- *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2006, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego*

Do dnia 1 października 2006 Fundusz działał jako CitiObligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W tym dniu została zmieniona nazwa Funduszu na Legg Mason Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

- *Przewidywany rozwój Funduszu*

Nie są planowane zmiany w sposobie działania Funduszu.

- *Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa*

Na przestrzeni 2006 roku wartość aktywów Funduszu w przeliczeniu na PLN uległa zmniejszeniu z 5,3 mln PLN do 3,3 mln PLN na koniec grudnia 2006 roku. Od pierwszej i jedynej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w grudniu 2002 mamy do czynienia z regularnym wykupywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych przez uczestników Funduszu, co ma odzwierciedlenie w spadku wartości aktywów Legg Mason Obligacji USD FIZ. Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i perspektywę dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie Legg Mason Obligacji USD FIZ z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu.

- *Nabycie certyfikatów własnych*

Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych

- *Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony fundusz – opis przyjętych przez fundusz celach i metodach zarządzania*

ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń).

Aktywa Legg Mason Obligacji USD FIZ były w 100% lokowane w tytuły uczestnictwa w funduszach papierów dłużnych i funduszach rynku pieniężnego zarządzanych przez Spółkę z Grupy Kapitałowej Legg Mason Inc.

2. *Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym*

W 2006 roku Legg Mason Obligacji USD FIZ osiągnął dodatnią stopę zwrotu (liczoną jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa nominowanych w USD opublikowanych na koniec grudnia 2006r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2005r. W USD) w wysokości 4,39%.

W najbliższym roku nie jest planowana zmiana w polityce inwestycyjnej Funduszu.

3. *Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony*

Biorąc pod uwagę obecną wielkość Funduszu i perspektywy dalszego spadku aktywów Zarząd Towarzystwa może rozważyć połączenie Legg Mason Obligacji USD FIZ z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo, bądź likwidację Funduszu.

4. *Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu*

- *Informacje o podstawowej działalności Funduszu*

Legg Mason Obligacji Dolarowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („CitiObligacji USD FIZ”, „Fundusz”) został utworzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-067 ul. Traugutta 7/9 (obecnie Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie przy Pl. Piłsudskiego 2), zwane dalej „Towarzystwem”.

- *Cele inwestycyjne Funduszu*

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu, przez lokowanie środków przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których strategia inwestycyjna oparta jest o dłużne papiery wartościowe nominowane w USD.

- *Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu*

Umowa zawarta z Depozytariuszem Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

- *Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania*

Nie dotyczy

- *Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro*

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych przez podmiot powiązany rozumie się, w przypadku, gdy emitentem jest fundusz, również jednostkę powiązaną z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym emitentem.

Brak

- *Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach*

Brak

- *Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu*

Brak

- *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji*

Nie dotyczy

- *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie*

Z uwagi na cel działania Funduszu żadne prognozy wyników nie były publikowane

- *Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom*

Całość aktywów Funduszu lokowana jest w płynne instrumenty finansowe.

- *Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności*

Nie dotyczy

- *Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik*

W Funduszu nie pojawiły się żadne nieoczekiwane wydarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Funduszu bądź jego uczestników.

- *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej*

Podstawowym czynnikiem dla atrakcyjności Funduszu będzie sytuacja na rynku krótkoterminowych papierów wartościowych nominowanych w USD

- *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową*

Nie było

- *Zmiany w składzie osób zarządzających Fundusem w ciągu ostatniego roku obrotowego*

Brak

- *Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu*

Nie dotyczy

- *Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy*

Nie dotyczy

5. *Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)*

W roku 2006 postanowiono, że aktywa Legg Mason Obligacji USD FIZ będą w 100% lokowane w tytuły uczestnictwa w funduszach papierów dłużnych i funduszach rynku pieniężnego zarządzanych przez Spółkę z Grupy Kapitałowej Legg Mason Inc.

6. *Omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu*

W 2006 roku polityka inwestycyjna polegała na inwestowaniu 100% w tytuły uczestnictwa w funduszach papierów dłużnych i funduszach rynku pieniężnego zarządzanych przez Spółkę z Grupy Kapitałowej Legg Mason Inc

/Podpisano/ _____

Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

/Podpisano/ _____

Członek Zarządu

Jacek Treumann

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 Legg Mason Obligacji Dolarowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (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 Rynkowych
Tomasz Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Rynków Finansowych
Klasyfikacji Strategicznych
Sławomir Trąpszo