

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

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 151.548 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący zysk z operacji w kwocie 10.585 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 314.180 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 6.393 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 r.;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

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

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

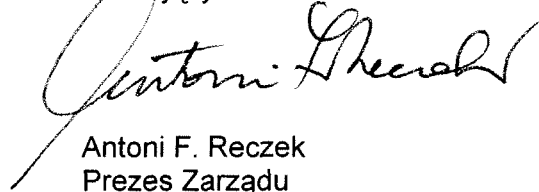
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Jak opisano w nocie 13 not objaśniających do sprawozdania finansowego Funduszu w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdują się obligacje komercyjne spółki branży odzieżowej o wartości księgowej na dzień bilansowy 2.020 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Kalkulacja odpisu aktualizującego wartość obligacji dokonana przez Zarząd Towarzystwa, opierająca się na założeniu, że spółka osiągnie porozumienie z obligatariuszami co do rozłożenia spłat zobowiązań oraz, iż restrukturyzacja spółki będzie przeprowadzana zgodnie z zaprezentowanym planem, nie wykazała utraty wartości ww. obligacji. Na dzień sporządzenia opinii Fundusz nie był w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość tych założeń. W szczególności może się okazać, że nie dojdzie do zmiany harmonogramu płatności lub, iż założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może wpłynąć istotnie na wycenę posiadanych przez Fundusz obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszej opinii nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

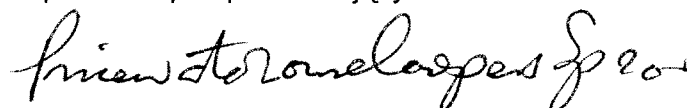
Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdybyśmy byli w stanie w wiarygodny sposób zweryfikować ich wycenę, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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



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



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

Warszawa, 29 kwietnia 2008 r.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku,

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478



Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy.

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

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

Pod względem wyników osiągniętych na rzecz Inwestorów, ubiegły rok okazał się bardzo dobry dla inwestycji w polskie akcje, co jest doskonale widoczne w stopach zwrotu (liczonych jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa opublikowanych na koniec grudnia 2007 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2006 r.) uzyskanych przez fundusze Legg Mason. Legg Mason Akcji FIO jako jeden z nielicznych funduszy inwestujących w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął stopę zwrotu przewyższającą 20% (22,10%). Legg Mason Senior SFIO i Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO znalazły się w czołówkach wyników w swoich klasach aktywów w omawianym okresie z wynikami odpowiednio 7,24% i 9,13%. Warto podkreślić, że wyniki te zostały osiągnięte przy ograniczonych inwestycjach w akcje i umiarkowanym ryzyku. Fundusz Legg Mason Senior SFIO inwestuje średnio 20-25% aktywów na rynku akcji, a fundusz Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO inwestuje przeciętnie połowę aktywów na giełdach w regionie Europy Środkowoschodniej (łącznie z GPW). Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał w ubiegłym roku stopę zwrotu w wysokości 3,57%, natomiast stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 0,54%. CitiPłynnościowy SFIO na koniec roku 2007 wypracował zysk na poziomie 4,18%.

Legg Mason TFI S.A. jest jednym z liderów na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec grudnia 2007 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 30 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Wśród pracodawców prowadzących PPE szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się Legg Mason Senior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu znacznie wzrosły i wyniosły na koniec grudnia ponad 1 miliard 76 mln zł.

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

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu

### 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 CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o łącznej wartości 151 664 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto (kapitały) w wysokości 151 548 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10 585 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa.

/podpisano/ \_\_\_\_\_

Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak

/podpisano/ \_\_\_\_\_

Członek Zarządu

Jacek Treumann

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu.*

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiPłynnościowy SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 124, w dniu 11 września 2002 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### *Specjalizacja Funduszu*

Zgodnie ze Statutem CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby prawne.

### *Cel inwestycyjny Funduszu.*

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

### *Lokaty Funduszu.*

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów dłużnych, w które inwestuje Fundusz, ryzyka zmienności stóp procentowych, ryzyka kursowego, ryzyka ograniczonej płynności i ryzyka niewypłacalności banku, w którym dokonywane są lokaty.

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3 będą lokowane wyłącznie w:

- 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
  - 2) wierzytelności pieniężne z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
  - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych.
  - 4) walutę polską, waluty państw obcych lub euro,
  - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane z dłużnymi papierami wartościowymi, oferowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność.
  - 6) instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową bądź, których gwaranci posiadają taką wiarygodność, pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez

Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przez wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

#### *Limity inwestycyjne Funduszu*

Fundusz przy dokonywaniu lokat stosuje ograniczenia inwestycyjne właściwe dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarygodności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem pkt. 3), łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1), nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu,
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu,
6. Jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
7. Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mogą zabezpieczać do 50 % wartości aktywów Funduszu.
8. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe pod warunkiem, że:

- 1) z zastrzeżeniem pkt. 2), łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów netto Funduszu
- 2) łączna wartość pożyczonych i będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu listów zastawnych wyemitowanych przez jeden bank hipoteczny nie może przekroczyć 25 % wartości aktywów netto Funduszu

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

#### *Towarzystwo będące organem Funduszu*

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

#### *Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 44655. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa, które miałyby inny udział w zyskach, przychodach lub kosztach Funduszu.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku



## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

### Składniki lokat

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

Składniki lokat	31-12-2007			31-12-2006		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	4 204	4 272	2,82	2 200	2 225	0,47
Dłużne papiery wartościowe	123 911	125 294	82,61	384 266	387 208	82,72
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	22 098	22 098	14,57	28 491	28 491	6,09
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>150 213</b>	<b>151 664</b>	<b>100,00</b>	<b>414 957</b>	<b>417 924</b>	<b>89,28</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  
**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>123 675</b>	<b>34 240</b>	<b>123 911</b>	<b>125 294</b>	<b>82,61</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>20 400</b>	<b>1 104</b>	<b>20 000</b>	<b>20 674</b>	<b>13,63</b>
<b>Obligacje</b>							<b>20 400</b>	<b>1 104</b>	<b>20 000</b>	<b>20 674</b>	<b>13,63</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>20 400</b>	<b>1 104</b>	<b>20 000</b>	<b>20 674</b>	<b>13,63</b>
BHAG2706	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIG Bank S.A.	Polska	27-06-2008	Zmienne 6,33	5 000	50	5 000	5 003	3,30
BHBR2307	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-07-2008	Zmienne 6,05	3 400	34	3 000	3 439	2,27
BHLB0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	04-08-2008	Zmienne 5,21	10 000	1 000	10 000	10 212	6,73
BHRR1711	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	17-11-2008	Zmienne 8,08	2 000	20	2 000	2 020	1,33
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							<b>103 275</b>	<b>33 136</b>	<b>103 911</b>	<b>104 620</b>	<b>68,97</b>
<b>Obligacje</b>							<b>103 275</b>	<b>33 136</b>	<b>103 911</b>	<b>104 620</b>	<b>68,97</b>
<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>							<b>30 075</b>	<b>30 075</b>	<b>30 155</b>	<b>30 631</b>	<b>20,20</b>
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17-01-2009	Zmienne 5,31	10	10	10	10	0,01
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5,50	55	55	57	57	0,04
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4,67	10	10	10	10	0,01
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 5,23	15 000	15 000	15 044	15 227	10,04
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 4,93	15 000	15 000	15 034	15 327	10,10
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>73 200</b>	<b>3 061</b>	<b>73 756</b>	<b>73 989</b>	<b>48,77</b>
BHBR2601	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	26-01-2009	Zmienne 5,19	7 200	72	7 200	7 361	4,85
EFL2906	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	29-06-2009	Zmienne 5,80	10 000	1 000	10 000	10 003	6,59
BHDO2811	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development	Polska	29-06-2009	Zmienne 6,93	5 000	500	5 000	5 031	3,32
BHBR1610	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16-10-2009	Zmienne 5,49	17 200	172	17 200	17 395	11,47
BHLB3010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	30-10-2009	Zmienne 5,60	5 000	500	5 002	5 047	3,33
PKP0211	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	06-02-2011	Zmienne 5,41	1 800	18	1 800	1 839	1,21
BHPN2702	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	27-02-2012	Zmienne 5,55	10 000	100	10 053	10 191	6,72
BHPM2507	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal Sp. A.	Polska	25-07-2012	Zmienne 5,93	1 000	10	1 000	1 026	0,67
BOCI1412	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	14-12-2012	Zmienne 7,09	2 500	25	2 500	2 508	1,65
SG090109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Polska	09-01-2009	Zmienne 5,19	7 000	14	7 000	7 083	4,67
BHCP2709	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	27-09-2013	Zmienne 7,00	6 500	650	7 001	6 505	4,29

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Listy zastawne**

(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	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem listy zastawne</b>									4 200	4 200	4 204	4 272	2,82
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>									200	200	200	203	0,14
LZRH0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-04-2008	Zmienne 5,84%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	200	200	200	203	0,14
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									4 000	4 000	4 004	4 069	2,68
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12-04-2010	Zmienne 5,54%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	1 500	1 500	1 500	1 519	1,00
LZRH1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-10-2008	Zmienne 5,73%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	500	500	500	506	0,33
LZRH2707	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	27-07-2012	Zmienne 5,11%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 000	2 000	2 004	2 044	1,35

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Depozyty**

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem depozyty</b>					<b>22 097 738,58</b>	<b>22 098</b>	<b>22 097 738,58</b>	<b>22 098</b>	<b>14,57</b>
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,00%	17 000 000,00	17 000	17 000 000,00	17 000	11,21
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	5,81%	5 097 738,58	5 098	5 097 738,58	5 098	3,36

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela dodatkowa  
**Gwarantowane składniki lokat**  
(w tys. PLN)

<b>Gwarantowane składniki lokat</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	18	1 800	1 839	1,21

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela dodatkowa

**Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy**

(w tys. PLN)

<b>Nazwa grupy kapitałowej</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BRE Bank S.A.	32 467	21,41
Crédit Agricole SA	25 262	16,65

### BILANS

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

Lp.	Bilans	31-12-2007	31-12-2006
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>151 665</b>	<b>467 941</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	0	6
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	50 011
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 631	3 782
-	dłużne papiery wartościowe	30 631	3 782
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	121 033	414 142
-	dłużne papiery wartościowe	94 663	383 426
-	listy zastawne	4 272	2 225
-	depozyty bankowe	22 098	28 491
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	1	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>117</b>	<b>2 213</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>151 548</b>	<b>465 728</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>101 607</b>	<b>426 372</b>
1.	Kapitał wpłacony	4 371 746	3 984 248
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 270 139	-3 557 876
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>49 997</b>	<b>39 355</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	50 530	39 368
2.	Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat	-533	-13
<b>VI.</b>	<b>Spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-56</b>	<b>1</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>151 548</b>	<b>465 728</b>
<b>VIII.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 166,64493</b>	<b>3 735,44493</b>
<b>IX.</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>129 901,10</b>	<b>124 677,90</b>

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

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>13 117</b>	<b>17 114</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	13 117	17 114
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty Funduszu</b>	<b>1 955</b>	<b>1 641</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 027	1 592
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	162	28
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	1
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.	Oplaty za usługi prawne	2	3
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	762	10
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12.	Pozostałe	1	7
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty Funduszu netto</b>	<b>1 955</b>	<b>1 641</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>11 162</b>	<b>15 473</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-577</b>	<b>4</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-520	28
-	z tytułu różnic kursowych	0	0
2.	Wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat, w tym:	-57	-24
-	z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>10 585</b>	<b>15 477</b>
	<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>9 073,03</b>	<b>4 143,28</b>

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



### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian z aktywach netto	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>1.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>465 728</b>	<b>231 945</b>
<b>2.</b>	<b>Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>10 585</b>	<b>15 477</b>
a)	przychody z lokat netto	11 162	15 473
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-520	28
c)	wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	-57	-24
<b>3.</b>	<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>10 585</b>	<b>15 477</b>
<b>4.</b>	<b>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.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-324 765</b>	<b>218 306</b>
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	387 498	777 323
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-712 263	-559 017
<b>6.</b>	<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-314 180</b>	<b>233 783</b>
<b>7.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>151 548</b>	<b>465 728</b>
<b>8.</b>	<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>252 373</b>	<b>393 124</b>
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 037,07718	6 273,97823
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 605,87718	4 590,74311
c)	saldo zmian	-2 568,80000	1 683,23512
<b>2.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 276,52207	35 239,44489
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 109,87714	31 503,99996
c)	saldo zmian	1 166,64493	3 735,44493
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>124 677,90</b>	<b>119 845,00</b>
<b>2.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>129 901,10</b>	<b>124 677,90</b>
<b>3.</b>	<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,03%</b>
<b>4.</b>	<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>124 706,32</b>	<b>119 871,04</b>
	-data wyceny	02-01-2007	02-01-2006
<b>5.</b>	<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>129 898,87</b>	<b>124 650,77</b>
	-data wyceny	11-12-2007	29-12-2006
<b>6.</b>	<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>129 862,33</b>	<b>124 650,77</b>
	-data wyceny	28-12-2007	29-12-2006
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,4%</b>
<b>1.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
<b>2.</b>	<b>procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>3.</b>	<b>procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>
<b>4.</b>	<b>procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>5.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>6.</b>	<b>procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tys.PLN)

Lp.	Rachunek przepływów pieniężnych	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2006 do 31-12-2006
<b>A.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>320 407</b>	<b>-216 775</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>1 450 152</b>	<b>6 388 480</b>
<b>1.</b>	<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>9 460</b>	<b>6 823</b>
-	dłużne papiery wartościowe	9 354	6 470
-	listy zastawne	106	353
<b>2.</b>	<b>Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>1 439 819</b>	<b>6 381 074</b>
-	dłużne papiery wartościowe	1 439 819	6 373 774
-	listy zastawne	0	7 300
<b>3.</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>873</b>	<b>583</b>
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>1 129 745</b>	<b>6 605 255</b>
<b>1.</b>	<b>Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.</b>	<b>Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>1 128 289</b>	<b>6 603 701</b>
-	dłużne papiery wartościowe	1 128 289	6 603 701
-	listy zastawne	0	0
<b>3.</b>	<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>1 105</b>	<b>1 522</b>
<b>4.</b>	<b>Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Z tytułu opłat dla Depozytariusza</b>	<b>146</b>	<b>15</b>
<b>6.</b>	<b>Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Z tytułu usług w zakresie rachunkowości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10.</b>	<b>Z tytułu usług prawnych</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>11.</b>	<b>Z tytułu posiadania nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12.</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>203</b>	<b>14</b>
<b>B.</b>	<b>Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-326 800</b>	<b>220 353</b>
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>387 507</b>	<b>777 323</b>
<b>1.</b>	<b>Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa</b>	<b>387 507</b>	<b>777 323</b>
<b>2.</b>	<b>Z tytułu zaciągniętych kredytów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Z tytułu zaciągniętych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.</b>	<b>Odsetki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>714 307</b>	<b>556 970</b>
<b>1.</b>	<b>Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa</b>	<b>714 307</b>	<b>556 970</b>
<b>2.</b>	<b>Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4.</b>	<b>Z tytułu wyemitowanych obligacji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Z tytułu wypłaty przychodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Z tytułu udzielonych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>Odsetki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<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>-6 393</b>	<b>3 578</b>
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>28 491</b>	<b>24 913</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>22 098</b>	<b>28 491</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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

#### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto 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.

W rachunku przepływów pieniężnych saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego zawiera oprócz środków pieniężnych na rachunkach bankowych wartość depozytu na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji i 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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 12:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym

rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta

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

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

W przypadku odkupywania jednostek uczestnictwa jako metodę rozchodu jednostek uczestnictwa stosuje się metodę „FIFO”, tzn. Fundusz odkupuje jako pierwsze jednostki zbyte najwcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2007 roku.

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

#### *Wycena składników lokat*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

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 12:00.

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,

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

- 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 godzinowej spełniającej warunki określone w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po której Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godzinowej, 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 godzinowej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	31-12-2007 w tys. PLN	31-12-2006 w tys. PLN
Z tyt. odsetek	0	6

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2007 w tys. PLN	31-12-2006 w tys. PLN
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	0
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	0	2 044
Z tyt. rezerw, w tym:	104	165
- na wynagrodzenie Towarzystwa	71	150
- pozostałe koszty Funduszu	33	15
Pozostałe	4	4
<b>Razem</b>	<b>117</b>	<b>2 213</b>

**Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty tys. PLN**

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

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wynosił 16 466 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynosił 19 001 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2006 Fundusz nie posiadał środków pieniężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

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

## Nota nr 5 – Ryzyka

### *Ryzyko stopy procentowej*

Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Papiery dłużne zerokuponowe i stałokuponowe obciążone są ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe obciążone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	31-12-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0 / 0%	126 271 / 26,97%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	125 294 / 82,61%	263 162 / 56,22%

### *Ryzyko kredytowe*

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane są lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych,

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

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

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

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

Ryzyko to dotyczy wszystkich papierów dłużnych nie emitowanych przez Skarb Państwa.



Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

	31-12-2007	31-12-2006
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	94 663 / 62,42%	382 131/ 82,12%

*Ryzyko koncentracji kredytowej*

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej BRE Bank S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 32 467 tysięcy złotych, co stanowiło 21,41% aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Crédit Agricole SA. na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 25 262 tysięcy złotych, co stanowiło 16,65% aktywów Funduszu.

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Volkswagen AG na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 35 808 tysięcy złotych, co stanowiło 7,65 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej BRE Bank S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 73 160 tysięcy złotych, co stanowiło 15,63 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Crédit Agricole SA. na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 83 430 tysięcy złotych, co stanowiło 17,83 % aktywów Funduszu.

*Ryzyko walutowe*

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

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

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

**Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0407	02-01-2007	50 011

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

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

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

**Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

#### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

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

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

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

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

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

#### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01- 2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(520)	28

#### Spadek niezrealizowanej straty z wyceny lokat (w tys. zł.)

	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01- 2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(57)	(24)

#### Nota nr 11 – Koszty Funduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Łączne roczne wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w maksymalnej wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

#### Opłata za zarządzanie

od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01- 2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)
1 027	1 592

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

##### Wartość aktywów netto

31-12-2007 (w tys. PLN)	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)
151 548	465 728	231 945

##### Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
129 901,10	124 677,90	119 845,00

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 20 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 2.000.000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku wynosi 2.020 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

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

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

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

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2008 roku