

Roczne Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Akcji FIO

Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO

Legg Mason Senior SFIO

Legg Mason Obligacji FIO

Legg Mason Pieniężny FIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdania finansowe funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy.

Rok 2009 przyniósł wyraźne odreagowanie po fatalnym 2008 roku. Praktycznie wszystkie główne giełdy w regionie i na świecie zakończyły miniony rok na solidnych plusach. Polityka zerowych stóp procentowych prowadzona przez wiele krajów rozwiniętych oraz drukowanie pieniądza („quantitative easing”) zaaplikowane przez czołowe banki centralne doprowadziły do sprzedaży środków ulokowanych w instrumentach dłużnych tych krajów i poszukiwania wyższych stóp zwrotu, między innymi w krajach rozwijających się. Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 3 miliardy 64 miliony złotych. Oznacza to wzrost w skali 12 miesięcy o 479 milionów złotych (18,55%).

Stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych na koniec grudnia 2009 r. w stosunku do wartości opublikowanych na koniec grudnia 2008 r.), uzyskane przez fundusze Legg Mason inwestujące całość lub część środków w akcje, wyniosły 31,04% dla Legg Mason Akcji FIO, 14,15% dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO i 12,35% dla Legg Mason Senior SFIO. Warto podkreślić, że wyniki te zostały osiągnięte z zachowaniem jasnych i od lat konsekwentnie stosowanych zasad inwestowania. Przy selekcji spółek fundusze kierują się analizą fundamentalną, wybierają przedsiębiorstwa m.in. o solidnej kondycji finansowej i niskim zadłużeniu i nie inwestują w spółki, które nie rokują pozytywnie w długim okresie. Spółki są dobierane do portfeli w perspektywie długoterminowej.

Na światowym rynku długu rok 2009 rozpoczął się od cięć stóp procentowych w celu walki z deflacją, która wynikała ze spadku cen po gwałtownym cofnięciu się globalnej aktywności ekonomicznej. Obserwowaliśmy również potężny wzrost deficytów budżetowych, a w efekcie wzrost emisji długu oraz wzrost rentowności wymaganych przez inwestorów. Jednak od drugiego kwartału klimat inwestycyjny na rynku długu ulegał stopniowej poprawie. Wraz z przejaśnieniem się sytuacji na rynkach globalnych, również rynek w Polsce był relatywnie dobry. Zauważyli to inwestorzy zagraniczni, którzy zaczęli powracać do polskich obligacji skarbowych. W tak zmienionym środowisku w okresie sprawozdawczym stopa zwrotu dla Legg Mason Obligacji FIO wyniosła 1,97%. Fundusz Legg Mason Pieniężny FIO uzyskał stopę zwrotu w wysokości 3,87%, a Fundusz Korporacyjny SFIO – na poziomie 1,12%.

Z myślą o zabezpieczeniu się społeczeństwa na okres poprodukcyjny oferujemy pracodawcom Pracownicze Programy Emerytalne (PPE), które umożliwiają pracownikom firm gromadzenie dodatkowych oszczędności na czas emerytury. Jest to szczególnie ważne w sytuacji słabej wydolności państwowego systemu emerytalnego. Na koniec grudnia 2009 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego było zarejestrowanych w sumie 36 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason. Do osiągnięć 2009 roku zaliczamy też przeprowadzoną w czerwcu tego roku subskrypcję na certyfikaty zamkniętego funduszu Legg Mason o agresywnej strategii inwestycyjnej, łączącej w sobie analizę fundamentalną z niskim poziomem dywersyfikacji.

Dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszem. Zapewniamy, że priorytetem Legg Mason TFI S.A. pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji w fundusze Legg Mason poprzez konsekwentne stosowanie selektywnego stylu inwestycyjnego i zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
podpis

**LEGG MASON AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 1.337.166 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.329.319 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 324.855 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 348.445 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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 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.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
David Pozzecco, Dyrektor

20 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia sprawozdanie finansowe Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, o łącznej wartości 1 337 166 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 329 319 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 324 855 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Akcji FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 2, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

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

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych, lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi pra-

- wem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są, co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwartej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
 3. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następującą zasadę:
 - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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. Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyt Sp. z o. o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu, których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu Funduszu („Statut”),
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii B, były oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu, których Fundusz pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu. 15 kwietnia 2008 roku jednostki kategorii B zostały połączone z jednostkami kategorii A,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu. Pierwsza wycena jednostek uczestnictwa kategorii E miała miejsce 15 stycznia 2008 roku,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,

- 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączną wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie

z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączną wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

Pierwsza wycena jednostek uczestnictwa kategorii S miała miejsce 29 kwietnia 2009 roku.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, I, V, E, S.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2009			31-12-2008								
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem						
Akcje	1 106 426	1 119 384	83,62	1 377 727	886 340	89,13						
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Prawa do akcji												
Prawa poboru												
Kwity depozytowe												
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Dłużne papiery wartościowe							150 948	154 859	11,57	54 162	54 576	5,49
Instrumenty pochodne												
Jednostki uczestnictwa												
Certyfikaty inwestycyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności												
Weksle												
Depozyty	62 923	62 923	4,70	51 690	51 690	5,20						
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy								
Waluty												
Nieruchomości												
Statki morskie												
Suma	1 320 297	1 337 166	99,89	1 483 579	992 606	99,82						

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			48 206 811		941 260	1 014 063	75,75
CCEZ PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze*	134 879	Czechy	15 552	18 110	1,35
MOL PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie*	61 570	Węgry	8 367	15 876	1,19
AMREST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	326 245	Polska	30 161	26 752	2,00
INGBSK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	81 686	Polska	62 140	63 715	4,76
BUDIMEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	83 304	Polska	7 445	6 081	0,45
BZWBK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 058	Polska	474	961	0,07
SYGNITY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	879 974	Polska	41 252	12 601	0,94
SYNTHOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 100 000	Polska	4 887	8 236	0,61
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	361 185	Polska	25 955	29 437	2,20
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	79 370	Polska	2 429	12 787	0,96
INDYKPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	159 961	Polska	14 712	8 238	0,62
INTERCARS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	342 004	Polska	22 703	27 360	2,04
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	584 719	Polska	22 872	61 980	4,63
KOGENERA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 067 837	Polska	63 186	83 932	6,27
KOELNER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	92 302	Polska	6 270	1 325	0,10
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	751 268	Polska	15 474	8 903	0,67
KRUSZWICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	432 110	Polska	20 917	25 818	1,93
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	479 355	Polska	20 156	15 243	1,14
LPP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 020	Polska	3 860	12 752	0,95
BOGDANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	124 543	Polska	9 477	8 843	0,66
PGF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	578 336	Polska	35 097	21 543	1,61
MMPPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 011 471	Polska	12 232	14 080	1,05
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 503 612	Polska	13 122	26 968	2,01
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	576 381	Polska	75 570	93 201	6,96
PGE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 264 560	Polska	57 765	55 482	4,14
PGNiG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 364 167	Polska	38 422	43 070	3,22
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 885 159	Polska	99 712	97 951	7,32
PKO BP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 848 679	Polska	80 640	108 250	8,09
PROCHEM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	184 544	Polska	11 289	4 411	0,33
QUMAKSEK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	843 008	Polska	13 119	10 453	0,78
RAFAKO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	244 676	Polska	488	2 447	0,18
REMAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	298 941	Polska	7 278	7 491	0,56
STALPROFIL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	721 858	Polska	10 420	9 095	0,68
TIM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	197 908	Polska	1 853	1 825	0,14
TPSA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 902 527	Polska	59 386	46 063	3,44
PUŁAWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	199 785	Polska	13 163	15 583	1,16
POLICE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 425 809	Polska	13 415	7 200	0,54

*- Akcja jest notowana również na GPW

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			13 316 552		165 166	105 321	7,87
STRABAG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	279 552	Austria	32 097	23 773	1,78
TALLINK GROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	8 105 000	Estonia	31 492	12 320	0,92
AS ESTII EHITUS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	200 000	Estonia	4 196	1 298	0,10
BELVEDERE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Paryżu	50 000	Francja	31 647	6 573	0,49
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	200 000	Węgry	22 374	16 552	1,24
MATAV	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	3 730 000	Węgry	32 763	41 414	3,09
PANEVEZIO STATYBOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	752 000	Litwa	10 597	3 391	0,25

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł 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 w tys."	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych							152 030	87 230	150 948	154 859	11,57
O terminie wykupu do 1 roku							152 010	87 210	150 928	154 839	11,57
Obligacje							87 010	80 710	87 040	90 707	6,78
Aktywny rynek - rynek regulowany							10	10	9	10	0,00
OK0710	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarż Państwa	Polska	25.07.2010	Zerokuponowe	10	10	9	10	0,00
Inny aktywny rynek							80 000	80 000	80 725	83 970	6,27
PS0310	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarż Państwa	Polska	24.03.2010	Stale 5,75%	80 000	80 000	80 725	83 970	6,27
Nienotowane na aktywnym rynku							7 000	700	6 306	6 727	0,51
SYGNITY010410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	1.04.2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 808	1 934	0,15
SYGNITY090710	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	9.07.2010	Zerokuponowe	3 000	300	2 630	2 801	0,21
SYGNITY110110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	1.01.2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 868	1 992	0,15
Bony skarbowe							65 000	6 500	63 888	64 132	4,79
Nienotowane na aktywnym rynku							65 000	6 500	63 888	64 132	4,79
BS170210	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarż Państwa	Polska	17.02.2010	Nie dotyczy	45 000	4 500	44 722	44 791	3,35
BS131010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarż Państwa	Polska	13.10.2010	Nie dotyczy	20 000	2 000	19 166	19 341	1,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							20	20	20	20	0,00
Obligacje							20	20	20	20	0,00
Aktywny rynek - rynek regulowany							20	20	20	20	0,00
WZ0911	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarż Państwa	Polska	24.09.2011	Zmienne 4,34%	10	10	10	10	0,00
WZ0118	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarż Państwa	Polska	25.01.2018	Zmienne 4,40%	10	10	10	10	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowienie w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depony					62 923 367,51	62 923	4,70
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,40%	59 910 000,00	59 910	4,47
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	2,86%	3 013 367,51	3 013	0,23

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2009	31-12-2008
I. Aktywa	1 338 748	994 404
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 229	1 780
2. Należności	353	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 203 384	886 400
dłużne papiery wartościowe	84 000	60
akcje	1 119 384	886 340
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	133 782	106 206
dłużne papiery wartościowe	70 859	54 516
depozyty	62 923	51 690
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	17
II. Zobowiązania	9 429	13 530
III. Aktywa netto	1 329 319	980 874
IV. Kapitał funduszu	1 541 752	1 518 162
1. Kapitał wpłacony	22 691 285	20 191 773
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 149 533	-18 673 611
V. Dochody zatrzymane	-225 082	-45 776
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-47 085	-41 448
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-177 997	-4 328
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 649	-491 512
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 329 319	980 874
Liczba jednostek uczestnictwa	4 388 753,706	4 246 151,975
A,I	4 249 802,254	4 199 804,656
E	29 725,706	18 612,747
S	21 774,158	-
V	87 451,588	27 734,572
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	302,89	231,00
A,I	302,64	230,96
E	308,71	233,23
S	305,76	-
V	312,69	236,23

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody z lokat	34 845	51 196
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	28 103	41 007
2. Przychody odsetkowe	6 739	7 824
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 277
5. Pozostałe	3	88
II. Koszty funduszu	40 482	54 900
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 856	54 065
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	525	788
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	3	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	73	0
13. Pozostałe	25	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	40 482	54 900
V. Przychody z lokat netto	-5 637	-3 704
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	330 492	-911 803
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-173 669	-73 869
z tytułu różnic kursowych	11 460	-16 517
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	504 161	-837 934
z tytułu różnic kursowych	-11 842	46 721
VII. Wynik z operacji	324 855	-915 507
A,I	315 897	-905 733
E	2 084	-2 043
S	1 657	-
V	5 217	-7 731
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	74,02	-215,61
A,I	74,33	-215,66
E	70,11	-109,76
S	76,10	-
V	59,66	-278,75

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	980 874	2 508 667
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	324 855	-915 507
a) przychody z lokat netto	-5 637	-3 704
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-173 669	-73 869
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	504 161	-837 934
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	324 855	-915 507
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	23 590	-612 286
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 499 512	9 088 028
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 475 922	-9 700 314
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	348 445	-1 527 793
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 329 319	980 874
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 132 501	1 520 062
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	142 601,731	-1 823 074,242
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 976 249,357	28 995 654,999
A,I	8 882 396,462	28 956 537,368
E	11 520,270	19 069,890
S	21 774,158	-
V	60 558,467	20 047,741
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 833 647,626	30 818 729,241
A,I	8 832 398,864	30 762 584,218
E	407,311	457,143
S	0,000	-
V	841,451	55 687,880
c) saldo zmian	142 601,731	-1 823 074,242
A,I	49 997,598	-1 806 046,850
E	11 112,959	18 612,747
S	21 774,158	0,000
V	59 717,016	-35 640,139
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 388 753,706	4 246 151,975
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 583 216,204	57 606 966,847
A,I	66 334 452,756	57 452 056,294
E	30 590,160	19 069,890
S	21 774,158	-
V	196 399,130	135 840,663
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 194 462,498	53 360 814,872
A,I	62 084 650,502	53 252 251,638
E	864,454	457,143
S	0,000	-
V	108 947,542	108 106,091
c) saldo zmian	4 388 753,706	4 246 151,975
A,I	4 249 802,254	4 199 804,656
E	29 725,706	18 612,747
S	21 774,158	-
V	87 451,588	27 734,572
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231,00	413,34
A,I	230,96	413,29
E	233,23	-
S*	235,37	-
V	236,23	418,43
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	302,89	231,00
A,I	302,64	230,96
E	308,71	233,23
S	305,76	0,00
V	312,69	236,23
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,12%	-44,11%
A,I	31,04%	44,12%
E	32,36%	-36,35%

S**	44,19%	-
V	32,37%	-43,54%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	187,49	203,25
-data wyceny	24.02.2009	27.10.2008
E	189,62	204,87
-data wyceny	24.02.2009	27.10.2008
S	235,37	-
-data wyceny	29.04.2009	-
V	192,06	207,51
-data wyceny	24.02.2009	27.10.2008
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	307,78	414,41
-data wyceny	16.11.2009	2.01.2008
E	313,57	374,51
-data wyceny	16.11.2009	19.02.2008
S	310,38	-
-data wyceny	16.11.2009	-
V	317,61	419,59
-data wyceny	16.11.2009	2.01.2008
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,I	302,64	230,96
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
E	308,71	233,23
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
S	305,76	-
-data wyceny	31.12.2009	-
V	312,69	236,23
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,6%	3,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,6%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

* Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na klasie S z dnia 29.04.2009 roku

** Stopa zwrotu na jednostkę kategorii S w okresie 29.04-31.12.2009 w ujęciu rocznym

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, 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 zawarciu transakcji wynikającym z pierwotnym 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.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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 nominatu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godzinowej - 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/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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

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

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 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 godzinową 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 ust. 4.

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 jednorodny,
- 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 godzinową, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot 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 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 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procento-

- wej, 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 określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do-tychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-nowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zo-bowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, po-cząwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygo-wanej 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 pro-centowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostat-niego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą sko-rygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy po-między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-dusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godzinowej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawio-nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-lug wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogło-szonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godzinowej w okresie pomiędzy ogłoszeniem warto-sci jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w za-kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpo-wiednio postanowienia ust. 5.
2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na ak-tywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeli-czeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyli-czonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub de-nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostat-niego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu wed-lug ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierow-nictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowa-nia na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za wła-ściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podsta-wie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okre-sowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiek-tywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w sko-rygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efek-tywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy warto-ścią bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych prze-pływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości skład-nika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przy-szłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kie-rownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzysta-wane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie prze-glądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w za-kresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 10,00 % aktywów Funduszu zo-stało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. Metodą skorygowanej ceny nabycia, oszaco-wanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 10,69 %). Występuje istotna nie-pewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu fi-nansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyzna-czone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	344	1
Pozostałe należności	9	0
Suma:	353	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tytułu nabytych aktywów	0	5 656
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	378	500
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	4 442	4 059
Z tyt. rezerw, w tym:	4 396	3 246
- na wynagrodzenie Towarzystwa	4 347	3 205
- na pozostałe koszty Funduszu	49	41
Pozostałe zobowiązania	213	69
Suma:	9 429	13 530

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w zł znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz w ING Bank Śląski S.A. Środki w CZK, EUR, USD i HUF znajdowały się na rachunkach w ING Bank Śląski S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 80 994 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 19 342 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	80 (PLN)	80
ING Bank Śląski S.A.	0 (PLN)	0
ING Bank Śląski S.A.	279 (USD)	795
ING Bank Śląski S.A.	56 (EUR)	230
ING Bank Śląski S.A.	402 (CZK)	62
ING Bank Śląski S.A.	4 082 (HUF)	62

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2008 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	41 (PLN)	41
ING Bank Śląski S.A.	279 (USD)	826
ING Bank Śląski S.A.	64 (EUR)	268
ING Bank Śląski S.A.	402 (CZK)	63
ING Bank Śląski S.A.	36 938 (HUF)	582

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2008 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	217 762 / 16,27 %	106 225 / 10,69 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	20 /0,00%	41 /0,00 %

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które wyekspozowane 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 niewyptacalności 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 zawierają 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.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 229 / 0,09 %	1 780 / 0,18 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 000 / 6,27 %	60 / 0,00 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	84 000 / 6,27 %	60 / 0,00 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	133 782 / 10,00 %	106 206 / 10,69 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	64 132 / 4,79 %	54 516 / 5,49 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	69 650 / 5,21 %	51 690 / 5,20 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	219 011 / 16,36 %	108 046 / 10,87 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	154 859 / 11,57 %	54 576 / 5,49 %
- Skarb Państwa	148 132 / 11,06 %	54 576 / 5,49 %
Depozyty, w tym:	62 923 / 4,17 %	51 690 / 5,20 %
- Bank Handlowy . w Warszawie S.A	62 923 / 4,70 %	51 690 / 5,20 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana, jako suma wartości lokat obciążonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5% aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatyw-

nie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa nominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez zawieranie transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura ryzyka walutowego została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2009 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EUR, HUF, CZK i USD oraz papiery wartościowe denominowane w HUF, EUR, LTL. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009.

USD

Kurs średni NBP – 2,8503

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	279	795	0,06 %

EUR

Kurs średni NBP – 4,1082

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	56	230	0,02 %
Papiery wartościowe	10 702	43 964	3,29 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,015168

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	4 082	62	0,00 %
Papiery wartościowe	3 821 532	57 966	4,33 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1566

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	402	62	0,01 %

LTL

Kurs średni NBP – 1,1898

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	2 850	3 391	0,25 %

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w lokatach Funduszu znajdowały się środki pieniężne denominowane w EUR, HUF, CZK, USD oraz papiery wartościowe denominowane w HUF, LTL i EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2008 roku.

USD

Kurs średni NBP – 2,9618

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	279	826	0,08 %

EUR

Kurs średni NBP – 4,1724

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	64	268	0,03 %
Papiery wartościowe	11 412	47 615	4,79 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,015757

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	36 938	582	0,06 %
Papiery wartościowe	1 442 739	22 651	2,28 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1566

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	402	63	0,01 %

LTL

Kurs średni NBP – 1,2084

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 128	1 363	0,14 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie(z akcji)	11 460	0
Ujemne (z akcji)	0	-16 517

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie(z akcji)	0	46 721
Ujemne (z akcji)	-11 842	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-173 669	-73 946
- różnice kursowe	11 460	-16 517
Dłużne papiery wartościowe	0	77

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

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	504 468	-837 933
- różnice kursowe	-11 842	46 721
Dłużne papiery wartościowe	- 307	-1

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, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5 %, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, I, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5 %, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I w wysokości 3,5 % średniej wartości aktywów netto Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii E i V w wysokości 2,5 % średniej wartości aktywów netto Funduszu. Od dnia 29 kwietnia 2009 roku Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 2 % średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
	39 856	54 065

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

	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
WAN	1 329 319	980 874	2 508 667	1 105 447
A, I	1 286 139	969 981	2 482 149	1 094 641
E	9 177	4 341	-	-
S*	6 658	-	-	-
V	5 470	6 552	26 518	10 806

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
JU				
A, I	302,64	230,96	413,29	338,52
E	308,71	233,23	-	-
S*	305,76	-	-	-
V	312,69	236,23	418,43	339,28

* 29 kwietnia 2009 miała miejsce pierwsza wycena jednostek kategorii S

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 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 zł).

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

Zmiany w rachunku wyniku z operacji:

W obecnym sprawozdaniu finansowym wynik z operacji został przedstawiony, jako wartość ważona różnicą zmiany wartości aktywów netto i zmiany kapitałów w ramach poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa. W poprzednim sprawozdaniu finansowym wagami była suma skumulowanych wyników finansowych za lata ubiegłe oraz zmiany przychodów i kosztów w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
VII. Wynik z operacji	-915 507	-915 507
A, I	-905 621	-905 733
E	-3 938	-2 043
S	-	-
V	-5 948	-7 731
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-215,61	-215,61
A, I	-215,63	-215,66
E	-211,58	-109,76
S	-	-
V	-214,46	-278,75

Zmiany w notach objaśniających:

Dane porównywalne za 2008 rok w Nocie nr 5 w pozycji Ryzyko stopy procentowej, w porównaniu do rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zawierają, jako składnik aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej depozyty.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	54 535 / 5,48 %	106 225 / 10,69 %

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Katowice, dnia 20 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., sporządzonego dnia 20.04.2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

**LEGG MASON ZRÓWNOWAŻONY ŚRODKOWOEUROPEJSKI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Zrównoważonego Środkowoeuropejskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 272.615 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 295.317 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36.140 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 9.956 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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 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.

Opinia


Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Zrównoważonego Środkowoeuropejskiego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

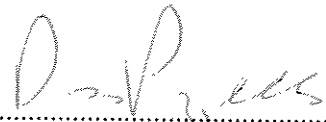
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



David Pozzecco, Dyrektor

20 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia sprawozdanie finansowe Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, o łącznej wartości 272 615 tys. zł
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 295 317 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36 140 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać nazwy skróconej „LM Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO”. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 1, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości portfela akcji oraz osiąganie dochodów z lokat netto Funduszu w papierach dłużne.

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej

- jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi, co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwarte, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
 3. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulami-

nem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3).
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku o którym mowa w pkt 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

8. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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. Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 44 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu. Pierwsza wycena jednostek uczestnictwa kategorii E miała miejsce 15 stycznia 2008 roku,

- 3) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącymi osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu,
- 5) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek

uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 59 Statutu.

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

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2009			31-12-2008		
	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	136 666	133 441	44,93	189 184	152 424	53,15
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	116 152	119 545	40,24	116 835	119 609	41,71
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	19 629	19 629	6,62	14 348	14 348	5,00
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	272 447	272 615	91,79	320 367	286 381	99,86

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			2 355 392		51 505	61 395	20,67
SYGNITY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	343 996	Polska	6 945	4 926	1,66
EMPERIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	47 621	Polska	1 197	3 881	1,31
GTC	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	116 300	Polska	2 145	2 983	1,00
KOGENERA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	120 000	Polska	7 878	9 432	3,18
KRUSZWICA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	48 732	Polska	1 874	2 912	0,98
PGF	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	39 881	Polska	1 682	1 486	0,50
PEKAO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	49 404	Polska	5 652	7 989	2,69
PGE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	146 168	Polska	3 362	3 581	1,21
PGNiG	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	614 411	Polska	2 098	2 329	0,78
PKNORLEN	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	181 884	Polska	3 831	6 175	2,08
PKO BP	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	208 995	Polska	4 711	7 942	2,67
REMAK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	88 000	Polska	2 311	2 205	0,74
TP SA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	350 000	Polska	7 819	5 554	1,87

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne notowane na rynkach krajowych			5 757 426		85 161	72 046	24,26
STRABAG	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	50 900	Austria	8 277	4 329	1,46
CAT OIL	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	56 745	Austria	3 746	1 637	0,55
CESKE ENERGET. ZAVODY	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	34 000	Czechy	3 895	4 565	1,54
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	10 093	Czechy	4 047	6 161	2,07
CESKY TELECOM	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze	209 378	Czechy	11 272	13 601	4,58
TALLINK GROUP	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	2 200 000	Estonia	7 720	3 344	1,13
OTP BANK	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	250 610	Węgry	25 007	20 740	6,98
MATAV	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	1 195 700	Węgry	14 525	13 276	4,47
PANEVEZIO STATYBOS	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	250 000	Litwa	3 096	1 127	0,38
TEO1L LH	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	1 500 000	Litwa	3 576	3 266	1,10

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys."	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys."	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe						117 981	110 826	116 152	119 545	40,24
O terminie wykupu do 1 roku						17 000	15 200	17 156	17 270	5,81
Obligacje						17 000	15 200	17 156	17 270	5,81
Inny aktywny rynek						15 000	15 000	15 348	15 336	5,16
DS1110	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	24.11.2010	Stale 6,00%	15 000	15 000	15 348	15 336	5,16
Nienotowane na rynku aktywnym						2 000	200	1 808	1 934	0,65
SYGNITY010410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy Sygnity S.A.	Polska	1.04.2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 808	1 934	0,65
O terminie wykupu powyżej 1 roku						100 981	95 626	98 996	102 275	34,43
Obligacje						100 981	95 626	98 996	102 275	34,43
Aktywny rynek - rynek regulowany						6 501	6 501	6 491	6 358	2,14
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Polska	25.01.2018	Zmienne 4,40%	6 501	6 501	6 491	6 358	2,14
Inny aktywny rynek						88 980	88 980	87 005	90 379	30,43
PS0511	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	24.05.2011	Stale 4,25%	24 605	24 605	23 940	25 154	8,47
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	25.04.2012	Stale 4,75%	19 600	19 600	19 012	20 153	6,79
PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	25.04.2013	Stale 5,25%	14 710	14 710	14 408	15 223	5,13
DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	24.10.2013	Stale 5,00%	9 750	9 750	9 619	9 687	3,26
DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	24.10.2015	Stale 6,25%	9 860	9 860	10 026	10 112	3,40
DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	6 995	6 995	6 647	6 695	2,25
WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Polska	23.09.2022	Stale 5,75%	3 460	3 460	3 353	3 355	1,13
Nienotowane na rynku aktywnym						5 500	145	5 500	5 538	1,86
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy Ciech S.A.	Polska	14.12.2012	Zmienne 5,66%	3 500	35	3 500	3 509	1,18
DOM DEVELOP 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy Dom Development S.A.	Polska	28.11.2012	Zmienne 5,65%	1 000	100	1 000	1 005	0,34
POLIMEX 250712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy Polimex Mostostal S.A.	Polska	25.07.2012	Zmienne 5,38%	1 000	10	1 000	1 024	0,34

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł, HUF, TRY, EURO, CZK)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
Razem depozyty					19 629 443,80	19 629	19 629 443,80	19 629	6,62
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,50%	2 600 000,00	2 600	2 600 000,00	2 600	0,88
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,40%	16 800 000,00	16 800	16 800 000,00	16 800	5,66
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	2,86%	229 443,80	229	229 443,80	229	0,08

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2009	31-12-2008
I. Aktywa	297 004	286 778
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 343	376
2. Należności	46	21
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	245 514	252 401
dłużne papiery wartościowe	112 073	99 977
akcje	133 441	152 424
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 101	33 980
dłużne papiery wartościowe	7 472	19 632
depozyty	19 629	14 348
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 687	1 417
III. Aktywa netto	295 317	285 361
IV. Kapitał funduszu	163 019	189 203
1. Kapitał wpłacony	4 960 483	4 623 539
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 797 464	-4 434 336
V. Dochody zatrzymane	134 264	132 785
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 651	-6 447
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	137 915	139 232
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 966	-36 627
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	295 317	285 361
Liczba jednostek uczestnictwa	1 291 189,900	1 424 956,220
A,I	1 241 002,247	1 387 086,339
E	46 034,922	33 717,150
V	4 152,731	4 152,731
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	228,72	200,26
A,I	228,53	200,20
E	233,14	202,17
V	234,66	203,50

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody z lokat	13 921	18 773
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 348	7 479
2. Przychody odsetkowe	6 563	10 467
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	820
5. Pozostałe	10	7
II. Koszty funduszu	11 125	15 591
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 821	15 112
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	256	367
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	19
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	3	5
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 032	0
13. Pozostałe	13	88
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	11 125	15 591
V. Przychody z lokat netto	2 796	3 182
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	33 344	-130 575

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 317	3 728
z tytułu różnic kursowych	4 241	-3 713
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 661	-134 303
z tytułu różnic kursowych	-5 719	17 346
VII. Wynik z operacji	36 140	-127 393
A,I	34 681	-125 580
E	1 330	-1 473
V	129	-340
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	27,99	-89,40
A,I	27,95	-90,54
E	28,89	-43,69
V	31,06	-81,87

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	285 361	614 405
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 140	-127 393
a) przychody z lokat netto	2 796	3 182
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 317	3 728
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 661	-134 303
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 140	-127 393
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-26 184	-201 651
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	336 944	1 551 052
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-363 128	-1 752 703
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 956	-329 044
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	295 317	285 361
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	279 570	425 983
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-133 766,320	-875 603,168
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 511 026,238	6 684 991,325
A,I	1 498 242,564	6 650 435,722
E	12 783,674	34 555,603
V	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 644 792,558	7 560 594,493
A,I	1 644 326,656	7 558 038,535
E	465,902	838,453
V	0,000	1 717,505
c) saldo zmian	-133 766,320	-875 603,168
A,I	-146 084,092	-907 602,813
E	12 317,772	33 717,150
V	0,000	-1 717,505
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 291 189,900	1 424 956,220
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 173 318,097	19 662 291,859
A,I	21 102 948,273	19 604 705,709
E	47 339,277	34 555,603
V	23 030,547	23 030,547
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 882 128,197	18 237 335,639
A,I	19 861 946,026	18 217 619,370
E	1 304,355	838,453
V	18 877,816	18 877,816
c) saldo zmian	1 291 189,900	1 424 956,220
A,I	1 241 002,247	1 387 086,339
E	46 034,922	33 717,150
V	4 152,731	4 152,731

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A,I	200,20	267,06
E	202,17	0,00
V	203,50	268,71
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A,I	228,53	200,20
E	233,14	202,17
V	234,66	203,50
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	14,15%	-25,04%
E	15,32%	-20,47%
V	15,31%	-24,27%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	180,87	179,12
-data wyceny	3.03.2009	27.10.2008
E	182,96	180,56
-data wyceny	3.03.2009	27.10.2008
V	184,17	181,74
-data wyceny	3.03.2009	27.10.2008
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	235,71	267,27
-data wyceny	14.10.2009	3.01.2008
E	239,94	252,87
-data wyceny	14.10.2009	14.02.2008
V	241,51	268,94
-data wyceny	14.10.2009	3.01.2008
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,I	228,53	200,20
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
E	233,14	202,17
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
V	234,66	203,50
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,0%	3,7%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	3,6%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,1%	0,1%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,0%	0,0%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzenie o rachunkowości funduszy oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

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. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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 nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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

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

- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 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 ust. 4.

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 nabywcami i sprzedawcami,
- 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 BondSpot 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 świadcząca 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 nieróżniącej 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 i 9 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 określonej 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, počawszy 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, počawszy 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 9,13 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. Metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 11,86 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	30	2
Pozostałe, w tym:	16	19
- nadpłacony podatek od dywidend	14	14
Suma:	46	21

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	66	95
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	484	345
Z tyt. rezerw, w tym:	1 013	957
- na wynagrodzenie Towarzystwa	972	934
- na pozostałe koszty Funduszu	41	23
Pozostałe zobowiązania, w tym:	124	20
- rozrachunki publiczno-prawne	101	16
- opłata manipulacyjna z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	23	4
Suma:	1 687	1 417

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w zł znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz w ING Banku Śląskim S.A. Środki w TRY, EUR, CZK, HUF i USD znajdowały się na rachunkach w ING Bank Śląski S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 30 249 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 28 695 tys. zł

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	69 (PLN)	69
ING Bank Śląski S.A.	0 (PLN)	0
ING Bank Śląski S.A.	43 (USD)	124
ING Bank Śląski S.A.	3 288 (EUR)	13 506
ING Bank Śląski S.A.	1 391 (TRY)	2 659
ING Bank Śląski S.A.	42 246 (CZK)	6 565
ING Bank Śląski S.A.	93 603 (HUF)	1 420

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2008 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	32 (PLN)	32
ING Bank Śląski S.A.	1 (PLN)	1
ING Bank Śląski S.A.	43 (USD)	129
ING Bank Śląski S.A.	6 (EUR)	26
ING Bank Śląski S.A.	56 (TRY)	108
ING Bank Śląski S.A.	673 (HUF)	11
ING Bank Śląski S.A.	444 (CZK)	69

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2008 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	127 278 / 42,86 %	109 727 / 38,27 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	11 896 / 4,00 %	24 230 / 8,44 %

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 zawierają 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.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 343 / 8,20 %	376 / 0,13 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 073 / 37,73 %	99 977 / 34,87 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	112 073 / 37,73 %	99 977 / 34,87 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 101 / 9,13 %	33 980 / 11,84 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0 / 0,00 %	9 912 / 3,46 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	27 101 / 9,13 %	24 068 / 8,38 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	163 517 / 55,06 %	134 333 / 46,84 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	119 545 / 40,24 %	119 609 / 41,71 %
- Skarb Państwa	112 073 / 37,73 %	109 889 / 38,33 %
Depozyty, w tym:	19 629 / 6,62 %	14 348 / 5,00 %
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	19 629 / 6,62 %	14 348 / 5,00 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana jako suma wartości lokat obciążonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5% aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Ryzyko walutowe

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

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

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura ryzyka walutowego została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe denominowane w EUR, HUF, CZK i LTL oraz środki pieniężne i lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w EUR, HUF, CZK, USD i TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1082

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	2	9	0,00 %
Lokaty krótkoterminowe	3 285	13 497	4,54 %
Papiery wartościowe	2 266	9 310	3,14 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,015168

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty krótkoterminowe	93 603	1 420	0,48 %
Papiery wartościowe	2 242 581	34 016	11,45 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1554

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Lokaty krótkoterminowe	42 246	6 565	2,21 %
Papiery wartościowe	156 551	24 328	8,19 %

USD

Kurs średni NBP – 2,8503

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	43	124	0,04 %

TRY

Kurs średni NBP – 1,9121

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	3	5	0,00 %
Lokaty krótkoterminowe	1 388	2 654	0,89 %

LTL

Kurs średni NBP – 1,1898

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	3 693	4 393	1,48 %

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe denominowane w EUR, HUF, CZK, TRY, EEK, i LTL oraz środki pieniężne i lokaty bankowe (krótkoterminowe) denominowane w EUR, HUF, CZK, USD i TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2008 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1724

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	6	26	0,01 %
Papiery wartościowe	2 713	11 323	3,95 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,015757

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	1 362 595	21 470	4,49 %
Lokaty krótkoterminowe	673	11	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1566

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	175 160	27 430	9,57 %
Lokaty krótkoterminowe	444	69	0,02 %

LTL

Kurs średni NBP – 1,2084

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	2 115	2 556	0,89 %

EEK

Kurs średni NBP – 0,2667

Rodzaj	Wartość w tys. EEK	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	13 907	3 709	1,29 %

TRY

Kurs średni NBP – 1,9407

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	56	108	0,04 %
Papiery wartościowe	1 022	1 983	0,69 %

USD

Kurs średni NBP – 2,9618

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	43	129	0,04 %

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	4 241	71
Ujemne (z akcji)	0	-3 784

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	0	17 346
Ujemne (z akcji)	-5 719	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-1 112	5 926
- różnice kursowe	4 241	-3 713
Dłużne papiery wartościowe	-205	-2 198

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

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	33 624	-137 695
- różnice kursowe	-5 719	17 346
Dłużne papiery wartościowe	1 037	3 392

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, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, I, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, B, I w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii E i V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
	9 821	15 112

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

	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
WAN	295 317	285 361	614 405	540 035
A, I	283 610	277 699	612 827	540 035
E	10 733	6 817	-	-
V	974	845	1 578	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
JU	228,53	200,20	267,06	244,97
A, I	228,53	200,20	267,06	244,97
E	233,14	202,17	-	-
V	234,66	203,50	268,71	-

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 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 zł).

W okresie sprawozdawczym wystąpiła korekta błędów podstawowych.

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

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

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

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 25 maja 2009 r. przekazało do Komisji Nadzoru Finansowego "Raport bieżący dotyczący błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadającej na jednostkę uczestnictwa" w dniach od 11 do 18 maja 2009 r.

W wyniku przeprowadzonych korekt, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uległy zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Nazwa Funduszu	Kategoria jednostki	Cena błędna	Cena poprawna
11.05.2009	Legg Mason	A,I	206,60 PLN	205,55 PLN
	Zrównoważony	E	209,38 PLN	208,32 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	210,76 PLN	209,69 PLN
12.05.2009	Legg Mason	A,I	207,67 PLN	206,61 PLN
	Zrównoważony	E	210,48 PLN	209,41 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	211,86 PLN	210,79 PLN
13.05.2009	Legg Mason	A,I	206,16 PLN	205,11 PLN
	Zrównoważony	E	208,95 PLN	207,89 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	210,33 PLN	209,25 PLN
14.05.2009	Legg Mason	A,I	206,31 PLN	205,23 PLN
	Zrównoważony	E	209,11 PLN	208,02 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	210,49 PLN	209,39 PLN
15.05.2009	Legg Mason	A,I	206,95 PLN	205,88 PLN
	Zrównoważony	E	209,77 PLN	208,68 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	211,15 PLN	210,05 PLN
18.05.2009	Legg Mason	A,I	208,38 PLN	207,30 PLN
	Zrównoważony	E	211,23 PLN	210,15 PLN
	Środkowoeuropejski FIO	V	212,62 PLN	211,53 PLN

Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa było błędne ujęcie w księgach rachunkowych wartości dywidendy. W celu rozliczenia skutków błędu wyceny Towarzystwo dokonało stosownych dopłat.

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

W obecnym sprawozdaniu finansowym, jako dane porównywalne za 2008 rok depozyty w walutach obcych zostały przedstawione, jako „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok depozyty walutowe były wykazywane, jako składniki lokat Funduszu. Powyższa zmiana miała wpływ na prezentację środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów w tabeli głównej zestawienia lokat, bilansie oraz w notach objaśniających.

Zmiany w tabeli głównej zestawienia lokat:

Stan w sprawozdaniu za 2008 rok

Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
14 428	14 428	5,02

Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu

Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
14 348	14 348	5,00

Zmiany w Bilansie Funduszu:

Stan w sprawozdaniu za 2008 rok

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	296	376
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	34 060	33 980
– depozyty bankowe	14 428	14 348

Zmiany w rachunku wyniku z operacji:

W obecnym sprawozdaniu finansowym wynik z operacji został przedstawiony, jako wartość ważoną różnicą zmiany wartości aktywów netto i zmiany kapitałów w ramach poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa. W poprzednim sprawozdaniu finansowym wagami była suma skumulowanych wyników finansowych za lata ubiegłe oraz zmiany przychodów i kosztów w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
VII. Wynik z operacji	-127 393	-127 393
A, I	-124 040	-125 580
E	-2 993	-1 473
V	-360	-340
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-89,40	-89,40
A, I	-89,42	-90,54
E	-88,77	-43,69
V	-86,69	-81,87

Zmiany w notach objaśniających:

Dane porównywalne za 2008 rok w Nocie nr 5 w pozycji „Ryzyko stopy procentowej”, w porównaniu do rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zawierają, jako składnik aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej depozyty.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	95 379 / 33,26 %	109 727 / 38,27 %

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Katowice, dnia 20 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., sporządzonego dnia 20.04.2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCY DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
 Departament Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
 T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
 KRS 5459
 Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
 Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

**LEGG MASON SENIOR
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 942.302 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 944.065 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 98.565 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 203.424 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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 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.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
David Pozzocco, Dyrektor

20 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia sprawozdanie finansowe Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, o łącznej wartości 942 302 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 944 065 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 98 565 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Senior SFIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

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

- 1) osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
- 2) pracownicze fundusze emerytalne,
- 3) pracownicy na rzecz, których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe (Dz. U. z 1998 r. nr 161, poz. 1106, z późniejszymi zmianami),
- 4) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
- 5) zakłady ubezpieczeń,
- 6) towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
- 7) pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
- 8) zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
- 9) Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
- 10) osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
- 11) pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
- 12) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
- 13) osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
- 14) pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
- 15) pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
- 16) osoby prawne,
- 17) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 5, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu państwa właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,

- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwarte, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty

rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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. Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedy-

nym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyty Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyty Sp. z o. o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii B, były oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu których Fundusz pobierał opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu. 15 kwietnia 2008 roku jednostki kategorii B zostały połączone z jednostkami kategorii A,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 41 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
- 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru

Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,

- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, I, V, E, S.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2009			31-12-2008		
	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	154 755	201 633	21,28	185 216	149 126	20,04
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	669 120	688 007	72,63	560 457	573 163	77,00
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	52 662	52 662	5,56	21 876	21 876	2,94
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma						

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			7 920 070		144 316	193 123	20,38
CEZ PL	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze*	62 848	Czechy	8 207	8 438	0,89
MOL PL	Aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie*	5 500	Węgry	747	1 418	0,15
AMREST	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	19 890	Polska	1 051	1 631	0,17
INGBSK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	6 795	Polska	3 090	5 300	0,56
BZWBK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	20 688	Polska	1 869	3 931	0,41
SYGNITY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	260 044	Polska	6 142	3 724	0,39
SYNTHOS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	965 353	Polska	762	1 120	0,12
EMPERIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	41 665	Polska	1 115	3 396	0,36
ELBUDOWA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	10 348	Polska	153	1 667	0,18
INDYKPOL	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	140 870	Polska	3 001	7 255	0,77
INSTALKRK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	348 666	Polska	5 809	5 823	0,61
INTERCARS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	37 156	Polska	653	2 972	0,31
KGHM	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	153 313	Polska	3 604	16 251	1,72
KOGENERA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	139 507	Polska	8 337	10 964	1,16
KRUSZWICA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	97 883	Polska	3 493	5 849	0,62
LOTOS	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	70 344	Polska	2 760	2 237	0,24
BOGDANKA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	37 026	Polska	2 667	2 629	0,28
PGF	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	133 445	Polska	4 041	4 971	0,52

MMPPL	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	588	Polska	4	4	0,00
NETIA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	1 011 387	Polska	2 693	4 956	0,52
PEKAO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	118 195	Polska	14 489	19 112	2,02
PGE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	702 044	Polska	17 931	17 200	1,82
PGNiG	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	1 073 525	Polska	3 514	4 069	0,43
PKNORLEN	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	467 350	Polska	14 168	15 867	1,67
PKO BP	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	525 167	Polska	12 698	19 956	2,11
QUMAKSEK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	113 702	Polska	1 558	1 410	0,15
RAFAKO	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	185 924	Polska	372	1 859	0,20
REMAK	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	100 145	Polska	2 482	2 510	0,26
TFONE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	48 000	Polska	1 200	311	0,03
TPSA	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	635 129	Polska	10 483	10 079	1,06
PUŁAWY	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	51 903	Polska	3 025	4 048	0,43
AZOTY							
TARNÓW	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	47 800	Polska	764	712	0,07
POLICE	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	287 870	Polska	1 434	1 454	0,15

* Akcje notowane również na GPW

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne notowane na rynkach krajowych			1 435 000		10 439	8 510	0,90
STRABAG	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu	30 000	Austria	1 678	2 551	0,27
TALLINK GROUP	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie	1 000 000	Estonia	1 629	1 520	0,16
MATAV	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów rynek Wartościowych w Budapeszcie	300 000	Węgry	2 742	3 331	0,35
PANEVEZIO	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Wilnie	100 000	Litwa	1 225	451	0,05
BELVEDERE	Aktywny rynek -rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Paryżu	5 000	Francja	3 165	657	0,07

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje							183 750	146 850	184 401	186 702	19,70
							148 750	143 350	150 310	152 425	16,08
Inny aktywny rynek							142 750	142 750	144 908	146 665	15,48
PS0310	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	24.03.2010	Stale 5,75%	26 470	26 470	26 773	27 783	2,93
DS1110	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24.11.2010	Stale 6,00%	116 280	116 280	118 135	118 882	12,55
Nienotowane na rynku aktywnym											
SYG1101	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	11.01.2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 868	1 992	0,21
SYG0104	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	1.04.2010	Zerokuponowe	1 000	100	904	967	0,10
SYG0907	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	9.07.2010	Zerokuponowe	3 000	300	2 630	2 801	0,29
Bony Skarbowe											
Nienotowane na rynku aktywnym											
BS100210	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	10.02.2010	Nie dotyczy	15 000	1 500	14 922	14 941	1,58
BS131010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	13.10.2010	Nie dotyczy	10 000	1 000	9 583	9 671	1,02
BS201010	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	20.10.2010	Nie dotyczy	10 000	1 000	9 586	9 665	1,02
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje							497 408	477 383	484 719	501 305	52,93
							497 408	477 383	484 719	501 305	52,93
Aktywny rynek - rynek regulowany											
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25.01.2018	Zmienne 4,40%	32 151	32 151	32 100	31 444	3,32
Inny aktywny rynek							444 757	444 757	432 085	449 225	47,43
PS0511	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24.05.2011	Stale 4,25%	112 835	112 835	109 488	115 355	12,18
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	25.04.2012	Stale 4,75%	105 280	105 280	101 997	108 252	11,43
PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	25.04.2013	Stale 5,25%	76 122	76 122	74 408	78 776	8,31
DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24.10.2013	Stale 5,00%	61 190	61 190	60 334	60 794	6,42
DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24.10.2015	Stale 6,25%	8 000	8 000	7 857	8 204	0,87
DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot S.A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	81 330	81 330	78 001	77 844	8,22
Nienotowane na rynku aktywnym							20 500	475	20 534	20 636	2,18

POL2507	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal S.A.	Polska	25.07.2012	Zmienne 5,38%	3 000	30	3 000	3 071	0,32
DOM2811	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	28.11.2012	Zmienne 5,65%	3 000	300	3 000	3 015	0,32
CIE1412	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	14.12.2012	Zmienne 5,66%	11 500	115	11 500	11 530	1,22
WR1612	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wroclaw	Polska	16.12.2012	Zmienne 5,064%	3 000	30	3 034	3 020	0,32

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					52 661 584,68	52 662	52 662 588,20	52 662	5,56
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,50%	27 000 000,00	27 000	27 000 000,00	27 000	2,85
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,40%	17 670 000,00	17 670	17 670 000,00	17 670	1,87
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	2,86%	1 885 584,68	1 886	1 885 584,68	1 885	0,20
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	3,00%	6 106 000,00	6 106	6 107 003,52	6 107	0,64

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2009	31-12-2008
I. Aktywa	947 392	744 360
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 158	189
2. Należności	1 932	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	828 967	607 049
dłużne papiery wartościowe	627 334	457 923
akcje	201 633	149 126
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	113 335	137 116
dłużne papiery wartościowe	60 673	115 240
depozyty	52 662	21 876
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	4
II. Zobowiązania	3 327	3 719
III. Aktywa netto	944 065	740 641
IV. Kapitał funduszu	708 323	603 464
1. Kapitał wpłacony	6 863 160	6 138 954
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 154 837	-5 535 490
V. Dochody zatrzymane	182 463	172 439
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	86 375	64 547
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	96 088	107 892
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	53 279	-35 262
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	944 065	740 641
Liczba jednostek uczestnictwa	3 745 043,330	3 324 114,279
A,I	1 346 943,032	1 357 672,413
E	2 101 907,466	1 916 890,685
S	250 313,622	0,000
V	45 879,210	49 551,181
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	252,08	222,81
A,I	246,89	219,76
E	255,76	224,90
S	248,51	0,00
V	255,73	225,33

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody z lokat	36 541	42 929
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 333	5 726
2. Przychody odsetkowe	31 207	37 195
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	8
II. Koszty funduszu	14 713	18 289
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 172	17 981
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	206	226
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	3	5
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	317	26
13. Pozostałe	15	51
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	14 713	18 289
V. Przychody z lokat netto	21 828	24 640
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	76 737	-95 974

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11 804	-2 221
z tytułu różnic kursowych	2 192	-18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	88 541	-93 753
z tytułu różnic kursowych	-1 651	2 778
VII. Wynik z operacji	98 565	-71 334
A,I	32 943	-41 376
E	62 314	-29 091
S	1 816	0
V	1 492	-867
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	26,32	-21,46
A,I	24,46	-30,48
E	29,65	-15,18
S	7,25	0,00
V	32,52	-17,50

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	740 641	1 076 827
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	98 565	-71 334
a)	przychody z lokat netto	21 828	24 640
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 804	-2 221
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	88 541	-93 753
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	98 565	-71 334
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:	104 859	-264 852
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	724 206	2 232 084
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-619 347	-2 496 936
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	203 424	-336 186
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	944 065	740 641
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	811 519	887 781
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	420 929,051	-1 175 464,455
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 004 674,110	9 780 734,485
A,I		2 481 721,357	9 485 010,796
E		265 059,776	286 174,991
S		250 318,723	0,000
V		7 574,254	9 548,698
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 583 745,059	10 956 198,940
A,I		2 492 450,738	10 873 215,612
E		80 042,995	65 654,816
S		5,101	0,000
V		11 246,225	17 328,512
c)	saldo zmian	420 929,051	-1 175 464,455
A,I		-10 729,381	-1 388 204,816
E		185 016,781	220 520,175
S		250 313,622	0,000
V		-3 671,971	-7 779,814
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 745 043,330	3 324 114,279
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 275 978,969	27 271 304,859
A,I		27 458 866,486	24 977 145,129
E		2 451 685,021	2 186 625,245
S		271 729,248	21 410,525
V		93 698,214	86 123,960
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 530 935,639	23 947 190,580
A,I		26 111 923,454	23 619 472,716
E		349 777,555	269 734,560
S		21 415,626	21 410,525
V		47 819,004	36 572,779
c)	saldo zmian	3 745 043,330	3 324 114,279

A,I	1 346 943,032	1 357 672,413
E	2 101 907,466	1 916 890,685
S	250 313,622	0,000
V	45 879,210	49 551,181
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,81	239,32
A,I	219,76	238,15
E	224,90	241,13
S	237,08*	0,00
V	225,33	241,71
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	252,08	222,81
A,I	246,89	219,76
E	255,76	224,90
S	248,51	0,00
V	255,73	225,33
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	12,35%	-7,72%
E	13,72%	-6,73%
S	11,28%	-
V	13,49%	-6,78%
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	210,52	207,54
-data wyceny	18.02.2009	27.10.2008
E	215,79	211,93
-data wyceny	18.02.2009	27.10.2008
S	237,08	-
-data wyceny	29.07.2009	-
V	216,15	212,42
-data wyceny	18.02.2009	27.10.2008
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	248,13	238,24
-data wyceny	4.12.2009	3.01.2008
E	256,80	241,24
-data wyceny	4.12.2009	3.01.2008
S	249,47	-
-data wyceny	4.12.2009	-
V	256,81	241,83
-data wyceny	4.12.2009	3.01.2008
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,I	246,89	219,76
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
E	255,76	224,90
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
S	248,51	-
-data wyceny	31.12.2009	-
V	255,73	225,33
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,8%	2,1%
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,7%	2,0%
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%

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na klasie S z dnia 29-07-2009 roku.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

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.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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

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

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przystępujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przystępujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 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 ust. 4.

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot 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 warto-

ściowym. 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 i 9 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 określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do-tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość pa-pieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych sta-nowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, osza-cowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, po-cząwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy za-stosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostat-niego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą sko-rygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy po-między ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fun-dusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawio-nych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się wed-ług wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogło-szonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem warto-ści jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w za-kresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpo-wiednio postanowienia ust. 5.
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na ak-tywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeli-czeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyli-czonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub de-nominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski

nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostat-niego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach ob-cych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu wed-ług ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierow-nictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowa-nia na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za wła-ściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podsta-wie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okre-sowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowa-niu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy po-między wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego skład-nika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości skład-nika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przy-szłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kie-rownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodo-bieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzysty-wane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie prze-głądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w za-kresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 11,96 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs usta-lony na aktywnym rynku tj. Metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 18,42 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w spra-

wodzaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych lokat	1 759	0
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	171	2
Pozostałe	2	0
Suma	1 932	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31.12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. nabytych aktywów	622	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	338	106
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	750	2 227
Z tyt. rezerw, w tym:	1 510	1 280
- na wynagrodzenie Towarzystwa	1 510	1 263
- na pozostałe koszty Funduszu	0	17
Pozostałe	107	106
Suma:	3 327	3 719

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym środki pieniężne znajdowały się na rachunkach w ING Banku Śląskim S.A. oraz w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 57 098 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 31 842 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	44 (PLN)	44
ING Bank Śląski S.A.	4 345 (HUF)	66
ING Bank Śląski S.A.	742 (EUR)	3 048

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2008 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. PLN)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	2 (PLN)	2
ING Bank Śląski S.A.	6 (PLN)	6
ING Bank Śląski S.A.	43 (EUR)	181

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2008 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	688 589 / 72,69 %	498 281 / 66,94 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	52 080 / 5,50%	96 758 / 13,00 %

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 zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wy-

łączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 158 / 0,33 %	189 / 0,03 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	627 334 / 66,23 %	457 923 / 61,52 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	627 334 / 66,23 %	457 923 / 61,52 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	113 335 / 11,96 %	137 116 / 18,42 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	34 277 / 3,62 %	68 630 / 9,22 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	79 058 / 8,34 %	68 486 / 9,20 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	743 827 / 78,52 %	595 228 / 79,97 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	688 007 / 72,63 %	573 163 / 77,00 %
- Skarb Państwa	661 611 / 69,85 %	526 553 / 70,74 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana, jako suma wartości lokat obciążonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5% aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Ryzyko walutowe

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich

wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe denominowane w EUR, HUF i LTL oraz środki pieniężne denominowane w HUF i EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1082

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	742	3 048	0,32 %
Papiery wartościowe	1 151	4 728	0,50 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,015168

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	4 345	66	0,01 %
Papiery wartościowe	219 607	3 331	0,35 %

LTL

Kurs średni NBP – 1,1898

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	379	451	0,05 %

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w lokatach Funduszu znajdowały się papiery wartościowe denominowane w EUR, LTL oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2008 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1724

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Środki pieniężne	43	181	0,02%
Papiery wartościowe	1 612	6 725	0,91%

LTL

Kurs średni NBP – 1,2084

Rodzaj	Wartość w tys. LTL	Wartość w tys. PLN	Udział w Aktywach Ogółem
Papiery wartościowe	150	181	0,02%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	2 192	0
Ujemne (z akcji)	0	-18

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dodatnie (z akcji)	0	2 778
Ujemne (z akcji)	-1 651	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	- 11 276	1 665
- różnice kursowe	2 192	-18
Dłużne papiery wartościowe	-528	-3 886

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

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	83 124	-105 585
różnice kursowe	-1 651	2 778
Dłużne papiery wartościowe	5 417	11 832

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, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, I, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,3%, a dla jednostek kategorii V w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
	14 172	17 981

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
WAN	944 065	740 641	1 076 827	754 678
A, I	332 553	298 367	653 929	531 772
E	537 574	431 109	409 040	215 471
S	62 205	-	-	-
V	11 733	11 165	13 858	7 435

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
JU	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
A, I	246,89	219,76	238,15	222,07
E	255,76	224,90	241,13	222,58
S	248,51	-	-	-
V	255,73	225,33	241,71	223,12

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 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 zł).

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

Zmiany w rachunku wyniku:

W obecnym sprawozdaniu finansowym wynik z operacji został przedstawiony, jako wartość ważona różnicą zmiany wartości aktywów netto i zmiany kapitałów w ramach poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa. W poprzednim sprawozdaniu finansowym wagami była suma skumulowanych wyników finansowych za lata ubiegłe oraz zmiany przychodów i kosztów w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
VII. Wynik z operacji	-71 334	-71 334
A, I	-28 205	-41 376
E	-42 056	-29 091
S	-	-
V	-1 074	-867
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-21,46	-21,46
A, I	-20,77	-30,48
E	-21,94	-15,18
S	-	-
V	-21,67	-17,50

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Katowice, dnia 20 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Senior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., sporządzonego dnia 20.04.2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZADWÓJNY DOKUMENT
ZADWÓJNY DOKUMENT
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

**LEGG MASON OBLIGACJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 134.300 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 134.119 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 666 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 114.576 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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 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.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor



.....
David Pozzecco, Dyrektor

20 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia sprawozdanie finansowe Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, o łącznej wartości 134 300 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 134 119 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 666 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Obligacji FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 3, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 6, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 r. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych, lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Meksyk, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, Norwegia, Islandia,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot

podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łączące następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwarte, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4).
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandardyzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3),
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do

zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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. Na dzień 31 grudnia 2009 r. jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 41 Statutu Funduszu („Statut”),
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii B, były oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 41 Statutu. 15 kwietnia 2008 roku jednostki kategorii B zostały połączone z jednostkami kategorii A,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 43 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 58 Statutu,

- 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
- 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącymi osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 58 Statutu,
- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jedno-

stek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500.000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 36 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 58 Statutu.

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

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2009			31-12-2008		
	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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	128 616	132 860	98,88	206 854	217 482	87,28
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 440	1 440	1,07	26 355	26 355	10,58
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	130 056	134 300	99,95	233 209	243 837	97,86

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. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							133 960	133 960	128 616	132 860	98,88
O terminie wykupu powyżej 1 roku							133 960	133 960	128 616	132 860	98,88
Obligacje							133 960	133 960	128 616	132 860	98,88
Inny aktywny rynek							133 960	133 960	128 616	132 860	98,88
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	25.04.2012	Stale 4,75%	14 890	14 890	14 251	15 311	11,40
PS0413	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	25.04.2013	Stale 5,25%	16 810	16 810	15 977	17 396	12,95
DS1013	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	24.10.2013	Stale 5,00%	12 000	12 000	11 330	11 922	8,87
PS0414	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	25.04.2014	Stale 5,75%	9 250	9 250	9 307	9 636	7,17
DS1015	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	24.10.2015	Stale 6,25%	10 670	10 670	10 641	10 943	8,14
DS1017	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5,25%	35 250	35 250	33 271	33 739	25,11
DS1019	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	25.10.2019	Stale 5,50%	10 000	10 000	10 032	9 583	7,13
WS0922	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarbn Państwa	Polska	23.09.2022	Stale 5,75%	25 090	25 090	23 807	24 330	18,11

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					1 440 489,69	1 440 489,69	1 440	1,07
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	3,50%	1 300 000,00	1 300 000,00	1 300	0,97
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	PLN	2,86%	140 489,69	140 489,69	140	0,10

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2009	31-12-2008
I. Aktywa	134 372	249 178
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42	28
2. Należności	30	5 313
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	132 860	217 482
dłużne papiery wartościowe	132 860	217 482
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 440	26 355
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	1 440	26 355
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	253	483
III. Aktywa netto	134 119	248 695
IV. Kapitał funduszu	22 514	137 756
1. Kapitał wpłacony	2 670 100	2 341 491
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 647 586	-2 203 735
V. Dochody zatrzymane	109 827	102 899
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	100 481	92 453
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 346	10 446
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 778	8 040
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	134 119	248 695
Liczba jednostek uczestnictwa	634 172,794	1 199 196,503
A,I	625 122,838	1 190 905,675
V	0,000	4 477,112
E	9 049,956	3 813,716
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	211,49	207,38
A,I	211,46	207,38
V	0,00	207,39
E	213,58	208,40

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody z lokat	11 449	8 992
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 449	8 992
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	3 421	2 668
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 333	2 576
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	74	76
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	3	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	11	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	3 421	2 668
V. Przychody z lokat netto	8 028	6 324
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 362	5 499
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 100	-3 467
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 262	8 966
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	666	11 823
A,I	571	11 780
V*	54	0
E	41	43
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,05	9,86
A,I	0,91	9,89
V	-	0,00
E	4,53	11,28

* Wynik z operacji naliczony od 01-01-2009 roku do dnia 10-09-2009 roku (dzień umorzenia wszystkich jednostek klasy V).

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	248 695	136 123
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	666	11 823
a) przychody z lokat netto	8 028	6 324
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 100	-3 467
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 262	8 966
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	666	11 823
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:	-115 242	100 748
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	328 609	869 929
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-443 851	-769 181
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-114 576	112 571
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	134 119	248 695
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	220 145	169 395
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-565 023,709	497 289,053
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 577 578,881	4 382 377,440
A,I	1 549 199,201	4 373 870,709
V	22 902,755	4 477,112
E	5 476,925	4 029,619
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 142 602,590	3 885 088,389
A,I	2 114 982,038	3 884 872,486
V	27 379,867	0,000
E	240,685	215,903
c) saldo zmian	-565 023,709	497 289,051
A,I	-565 782,837	488 998,223
V	-4 477,112	4 477,112
E	5 236,240	3 813,716
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	634 172,794	1 199 196,503
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 931 611,375	13 354 032,494
A,I	14 894 724,964	13 345 525,763
V	27 379,867	4 477,112
E	9 506,544	4 029,619
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 297 438,581	12 154 835,991
A,I	14 269 602,126	12 154 620,088
V	27 379,867	0,000
E	456,588	215,903
c) saldo zmian	634 172,794	1 199 196,503
A,I	625 122,838	1 190 905,675
V	0,000	4 477,112
E	9 049,956	3 813,716
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	207,38	193,93
A,I	207,38	193,93
V	207,39	0,00
E	208,40	0,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	211,49	207,38
A,I	211,46	207,38
V	209,02*	207,39
E	213,58	208,40
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,98%	6,94%
A,I	1,97%	6,94%
V	1,13%	1,76%
E	2,49%	6,59%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	202,02	189,93
-data wyceny	9.03.2009	23.10.2008
V	202,22	207,37
-data wyceny	9.03.2009	30.12.2008
E	203,20	190,67

-data wyceny	9.03.2009	23.10.2008
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	211,94	207,42
-data wyceny	20.10.2009	29.12.2008
V	211,55	207,39
-data wyceny	04-08-2009 05-08-2009	31.12.2008
E	213,85	208,43
-data wyceny	20.10.2009	29.12.2008
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A,I	211,46	207,38
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
V	-	207,39
-data wyceny	-	31.12.2008
E	213,58	208,40
-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,6%	1,6%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,5%	1,5%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	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%

* Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na klasie V z dnia 10-09-2009 roku.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) zwana dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

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.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 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 ust. 4.

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, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot 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) oszacowanej wartości 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. Wybór 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 i 9 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 określonej 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 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 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	29	5 310
Pozostałe	1	3
Suma	30	5 313

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2009 (w tys. PLN)	31-12-2008 (w tys. PLN)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	31	84
Z tyt. odkupionych jednostek uczestn.	11	45
Z tyt. rezerw, w tym:	190	316
- na wynagrodzenie Towarzystwa	190	309
- na pozostałe koszty Funduszu	0	7
Pozostałe zobowiązania	21	38
Suma	253	483

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w zł znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz w ING Banku Śląskim S.A.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 11 130 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 13 600 tys. zł

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	42 (PLN)	42
ING Bank Śląski S.A.	0 (PLN)	0

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2008 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	27 (PLN)	27
ING Bank Śląski S.A.	1 (PLN)	1

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

	31-12-2009 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	31-12-2008 Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	134 300 / 99,95 %	243 837 / 97 86 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0 /0,00 %	0 /0,00 %

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 zawierają 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.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 / 0,03 %	28 / 0,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	132 860 / 98,88 %	217 482 / 87,28 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	132 860 / 98,88 %	217 482 / 87,28 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	1 440 / 1,07%	26 355 / 10,58 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 440 / 1,07%	26 355 / 10,58 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	134 342 / 99,98 %	243 865 / 97,87 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	132 860 / 98,88 %	217 482 / 87,28 %
- Skarb Państwa	132 860 / 98,88 %	217 482 / 87,28 %
Depozyty, w tym:	1 440 / 1,07%	26 355 / 10,58 %
- Bank Handlowy w Warszawie S.A.	1 440 / 1,07%	26 355 / 10,58 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana, jako suma wartości lokat obciążonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5% aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 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.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-1 100	-3 467

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

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-6 262	8 966

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, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, I, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,0 %, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I w wysokości 1,5 % średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V i E w wysokości 1 % średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
	3 333	2 576

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
WAN	134 119	248 695	136 123	167 675
A, I	132 186	246 971	136 123	167 675
V	-	929	-	-
E	1 933	795	-	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
JU	211,46	207,38	193,93	192,87
A, I	211,46	207,38	193,93	192,87
V	-	207,39	-	-
E	213,58	208,40	-	-

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 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 zł).

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

Zmiany w rachunku wyniku:

W obecnym sprawozdaniu finansowym wynik z operacji został przedstawiony, jako wartość ważona różnicą zmiany wartości aktywów netto i zmiany kapitałów w ramach poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa. W poprzednim sprawozdaniu finansowym wagami była suma skumulowanych wyników finansowych za lata ubiegłe oraz zmiany przychodów i kosztów w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
VII. Wynik z operacji	11 823	11 823
A, I	11 761	11 780
V	21	0
E	41	43
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9,86	9,86
A, I	9,88	9,89
V	4,69	0,00
E	10,75	11,28

Zmiany w notach objaśniających:

Dane porównywalne za 2008 rok w Nocie nr 5 w pozycji Ryzyko stopy procentowej, w porównaniu do rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zawierają, jako składnik aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej depozyty.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	217 482 / 87,28 %	243 837 / 97,86 %


Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

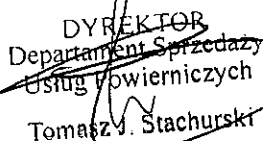
Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Legg Mason Obligacji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Sławomir Trapsze


DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

**LEGG MASON PIENIĘŻNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 179.545 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 178.974 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.928 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.542 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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 oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

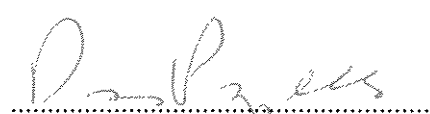
Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



Biegły rewident nr 90121
Paweł Ryba, Dyrektor

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



David Pozzecco, Dyrektor

20 kwietnia 2010 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia sprawozdanie finansowe Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, o łącznej wartości 179 545 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 178 974 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 928 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Nazwa Funduszu

Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „LM Pieniężny FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 4, w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/5-29/98 z dnia 5 listopada 1998 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych poniżej Fundusz lokuje do 100% swych aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami), zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych.

1. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów Uczestników Funduszu.
2. Poza zasadami, o których mowa w ust. 1, aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 4 i 6, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 2, pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
 - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu teryto-

- rialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
- d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łączące następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tirecie czwarte, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt.1), 2) i 4).
3. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
4. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy in-

westycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

– pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Legg Mason TFI („Towarzystwo”).

6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.

3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.

4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3,

5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

2) w przypadku o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),

6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % war-

tości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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. Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000104753. KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

1) jednostki uczestnictwa kategorii A, oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 36 Statutu Funduszu („Statut”),

2) jednostki uczestnictwa kategorii B, były oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy odkupieniu, których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 42 Statutu. W dniu 15 kwietnia 2008

- roku jednostki kategorii B zostały połączone z jednostkami kategorii A,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii E, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach planów i programów inwestycyjnych i emerytalnych, o których mowa w § 38 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 53 Statutu,
 - 4) jednostki uczestnictwa kategorii I zbywane wyłącznie w ramach IKE,
 - 5) jednostki uczestnictwa kategorii S, oferowane Uczestnikom Funduszu nie będącym osobami fizycznymi: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia,

- zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 53 Statutu,
- 6) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii I oraz E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 36 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 53 Statutu.

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

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	31-12-2009			31-12-2008		
	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	28 750	29 037	16,16	28 750	29 189	15,08
Dłużne papiery wartościowe	144 598	143 913	80,11	160 492	161 090	83,21
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	6 595	6 595	3,67	3 252	3 252	1,68
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	179 943	179 545	99,94	192 494	193 531	99,97

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. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje							146 850	85 362	144 598	143 913	80,11
							14 200	6 433	13 678	11 532	6,42
Aktywny rynek - rynek regulowany							14 200	6 433	13 678	11 532	6,42
OK0710	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-07-2010	Zerokuponowe		6 000	6 000	5 802	5 910	3,29
Nienotowane na rynku aktywnym											
SYGNITY110110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A	Polska	11-01-2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 868	1 992	1,11
SYGNITY010410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	01-04-2010	Zerokuponowe	2 000	200	1 808	1 934	1,08
LUKAS BANK 280910	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	28-09-2010	Zmienne 4,73%	1 000	1	1 000	1 012	0,56
REPORTER 171109	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter S.A.	Polska	17-11-2008*	Nie dotyczy	3 200	32	3 200	684	0,38
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje							132 650	78 929	130 920	132 381	73,69
							132 650	78 929	130 920	132 381	73,69
Aktywny rynek - rynek regulowany							38 050	38 050	36 014	36 316	20,21
WZ0911	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,34%	20 000	20 000	20 028	20 163	11,22
OK0112	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2012	Zerokuponowe	700	700	611	634	0,35
OK0712	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-07-2012	Zerokuponowe	15 000	15 000	13 152	13 221	7,36
WZ0118	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 4,40%	2 350	2 350	2 223	2 298	1,28
Inny aktywny rynek											
PS0511	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	24-05-2011	Stale 4,25%	16 400	16 400	16 240	16 766	9,33
PS0412	Inny aktywny rynek	BondSpot S. A. / Fixing	Skarb Państwa	Polska	25-04-2012	Stale 4,75%	22 200	22 200	22 590	22 827	12,71
Nienotowane na rynku aktywnym											
ECHO INWEST 250511	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	Polska	25-05-2011	Zmienne 5,80%	56 000	2 279	56 076	56 472	31,44
PKN 270212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	27-02-2012	Zmienne 4,74%	2 000	20	1 992	2 009	1,12
BGK1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	10-08-2012	Zmienne 5,22%	9 000	9	9 000	9 182	5,11
DOM DEVELOP 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	28-11-2012	Zmienne 5,65%	11 000	1 100	11 000	11 057	6,15
PGF 281112	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGF S.A.	Polska	28-11-2012	Zmienne 5,75%	10 000	100	10 000	10 051	5,60
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	14-12-2012	Zmienne 5,66%	10 000	100	10 000	10 026	5,58
ECHO INWEST 250513	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO Investment S.A.	Polska	25-05-2013	Zmienne 6,10%	3 000	30	3 019	3 028	1,69
CANPACK 270913	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	27-09-2013	Zmienne 5,56%	6 500	650	6 500	6 504	3,62
CANPACK 060415	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	06-04-2015	Zmienne 5,79%	2 500	250	2 565	2 582	1,44

* Papiery wartościowe nie zostały wykupione w terminie oraz została ogłoszona upadłość Emitenta.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Listy zastawne (w tys. zł)

Listy zastawne	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
Razem listy zastawne									28 750	28 750	28 750	29 037	16,16
O terminie wykupu do 1 roku													
LZRH1204	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank	Polska	12-04-2010	Zmienne 4,63%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	8 500	8 500	8 500	8 586	4,78
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
LBPH2111	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank	Polska	21-11-2010	Zmienne 4,55%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	11 000	11 000	11 000	11 054	6,15
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
LBPH2803	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank	Polska	28-03-2011	Zmienne 4,58%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	9 250	9 250	9 250	9 397	5,23
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
LBPH1201	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BPH Bank	Polska	12-01-2012	Zmienne 4,77%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 000	2 000	2 000	2 045	1,14
O terminie wykupu powyżej 1 roku													
LZRH2707	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank	Polska	27-07-2012	Zmienne 4,52%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 250	2 250	2 250	2 293	1,28

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					6 595 324,79	6 595	6 595 324,79	6 595	3,67
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,40%	5 957 000,00	5 957	5 957 000,00	5 957	3,32
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	2,86%	638 324,79	638	638 324,79	638	0,35

BILANS

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

Lp. Bilans	31-12-2009	31-12-2008
I. Aktywa	179 654	193 583
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42	29
2. Należności	67	23
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 819	70 733
dłużne papiery wartościowe	81 819	70 733
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97 726	122 798
dłużne papiery wartościowe	62 094	90 357
listy zastawne	29 037	29 189
depozyty	6 595	3 252
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	680	1 067
III. Aktywa netto	178 974	192 516
IV. Kapitał funduszu	119 481	139 951
1. Kapitał wpłacony	1 361 980	1 250 918
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 242 499	-1 110 967
V. Dochody zatrzymane	61 707	54 964
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	61 386	54 068
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	321	896
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 214	-2 399
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	178 974	192 516
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	828 599,654	925 855,077
A,I	812 546,221	909 801,644
V	16 053,433	16 053,433
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	216,00	207,93
A,I	215,96	207,92
V	217,82	208,86

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Przychody z lokat	9 690	14 875
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9 689	14 874
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	1	1
II. Koszty funduszu	2 372	2 909
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 211	2 798
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	45
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	39	47
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	67	4
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	11	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto	2 372	2 909
V. Przychody z lokat netto	7 318	11 966
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-390	-2 289
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-575	-259
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	185	-2 030
z tytułu różnic kursowych	0	0

VII. Wynik z operacji	6 928	9 677
A,I	6 784	9 473
V	144	204
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,36	10,45
A,I	8,35	10,41
V	8,97	12,71

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

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2009 do 31-12-2009	od 01-01-2008 do 31-12-2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	192 516	241 467
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 928	9 677
a) przychody z lokat netto	7 318	11 966
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-575	-259
c) wzrost niezrealizowanej straty z wyceny lokat	185	-2 030
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 928	9 677
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)		
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-20 470	-58 628
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	111 062	186 517
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-131 532	-245 145
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-13 542	-48 951
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	178 974	192 516
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	182 868	230 765
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-97 255,423	-284 548,458
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	522 776,203	920 257,664
A,I	522 776,203	891 043,583
V	0,000	29 214,081
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	620 031,626	1 204 806,122
A,I	620 031,626	1 176 172,124
V	0,000	28 633,998
c) saldo zmian	-97 255,423	-284 548,458
A,I	-97 255,423	-285 128,541
V	0,000	580,083
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	828 599,654	925 855,077
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 622 102,192	7 099 325,989
A,I	7 545 659,755	7 022 883,552
V	76 442,437	76 442,437
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 793 502,538	6 173 470,912
A,I	6 733 113,534	6 113 081,908
V	60 389,004	60 389,004
c) saldo zmian	828 599,654	925 855,077
A,I	812 546,221	909 801,644
V	16 053,433	16 053,433
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A,I	207,92	199,49
V	208,86	199,59
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A,I	215,96	207,92
V	217,82	208,86
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	3,87%	4,23%
V	4,29%	4,64%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A,I	208,08	199,53
-data wyceny	5.01.2009	2.01.2008
V	209,04	199,63
-data wyceny	5.01.2009	2.01.2008

5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	A,I	215,96	208,74
	-data wyceny	31.12.2009	29.12.2008
	V	217,82	209,68
	-data wyceny	31.12.2009	29.12.2008
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
	A,I	215,96	207,92
	-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
	V	217,82	208,86
	-data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,30%	1,25%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,21%	1,21%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,02%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz sporządził powyższe sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto jest to poprzedni rok obrotowy.

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.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

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 nominalu – 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/stratach).

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

Na dzień 31 grudnia 2009 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 2009 roku.

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

Wycena składników lokat

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

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

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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,
- listów zastawnych i weksli.

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 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 ust. 4.

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, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot 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 i 9 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 określonej 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę

do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 54,40 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 63,43 %). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2009 (w tys. zł)	31-12-2008 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	67	23

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2009 (w tys. zł)	31-12-2008 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	429	32
Z tyt. odkupionych jednostek uczestn.	39	765
Z tyt. rezerw, w tym:	207	231
- na wynagrodzenie Towarzystwa	200	224
- na pozostałe koszty Funduszu	7	7
Pozostałe zobowiązania	5	39
Suma:	680	1 067

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w zł znajdowały się na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A. oraz ING Banku Śląskim S.A.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynosił 9 341 tys. zł

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosił 15 899 tys. zł

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2009 roku

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	42 (PLN)	42
ING Bank Śląski S.A.	0 (PLN)	0
Suma:	42 (PLN)	42

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2008 roku

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	28 (PLN)	28
ING Bank Śląski S.A.	1 (PLN)	1
Suma:	29 (PLN)	29

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku fundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

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.

	31-12-2009	31-12-2008
	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	69 879 / 38,90 %	23 482 / 12,13 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	109 666 / 61,04 %	170 049 / 87,84 %

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 – emitentów niepublicznych nie skarbowych

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 zawierają 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.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 / 0,02 %	29 / 0,01 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 819 / 45,54 %	70 733 / 36,54 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	81 819 / 45,54 %	70 733 / 36,54 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97 726 / 54,40 %	122 798 / 63,43 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0 / 0 %	509 / 0,27 %
- Listy zastawne	29 037 / 16,16 %	29 189 / 15,08 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	68 689 / 38,24 %	93 100 / 48,08 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	179 587 / 99,96 %	193 560 / 99,99 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2009	31-12-2008
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	147 913 / 80,11 %	160 736 / 83,03 %
- Skarb Państwa	81 819 / 45,54 %	71 242 / 36,81 %
- Polimex Mostostal S.A.	0 / 0,00 %	12 187 / 6,30 %
- Getin Bank S.A.	0 / 0,00 %	10 750 / 5,55 %
- Dom Development S.A.	11 057 / 6,15 %	11 081 / 5,72 %
- PGF S.A.	10 051 / 5,60 %	10 073 / 5,20 %
- Ciech S.A.	10 026 / 5,58 %	10 037 / 5,18 %
- Canpack	9 086 / 5,06 %	0 / 0,00 %
- BGK	9 182 / 5,11 %	0 00 / 0,00 %
Listy zastawne, w tym:	29 037 / 16,16 %	29 189 / 15,08 %
- BPH Bank Hipoteczny S.A.	18 158 / 10,10 %	18 238 / 9,42 %
- BRE Bank Hipoteczny S.A.	10 879 / 6,06 %	10 951 / 5,66 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat została zaprezentowana, jako suma wartości lokat obciążonych ryzykiem kredytowym oraz wykaz lokat stanowiących powyżej 5 % aktywów Funduszu wyemitowanych przez jeden podmiot lub jedną grupę kapitałową.

Reporter S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 32 sztuki obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 3 200 000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

W sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym za 2007 rok, Spółka wykazała skumulowaną stratę netto w wysokości 80% innych składników kapitału własnego. Jednocześnie współczynnik płynności na dzień 31 grudnia 2007 roku wyliczony według ww. sprawozdania finansowego wyniósł 0,4. W kwietniu 2008 roku Spółka przedstawiła propozycję planu restrukturyzacyjnego, a w drodze rozmów z obligatariuszami pierwotny termin wykupu obligacji, czyli 17 listopada 2008 roku został przesunięty na 17 listopada 2010 roku.

Działania podjęte przez Spółkę w 2008 roku pozwoliły jej na wypracowanie w 2008 roku niewielkiego zysku, jak również Spółka dokonała w dniu 17 listopada 2008 roku spłaty bieżących odsetek oraz wykupu 3 sztuk obligacji o wartości nominalnej 300 tys. zł.

W dniu 30 kwietnia 2009 roku Spółka nie dokonała zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji wykupu 4 sztuk obligacji o wartości nominalnej 400 tys. zł oraz nie dokonała zapłaty należnych Funduszowi odsetek w wysokości 21 243,60 zł.

W związku z zaistnieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji (w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji) w dniu 7 maja 2009 roku Fundusz wystosował do Spółki zawiadomienie o postawieniu 32 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 3 200 000 zł w stan natychmiastowej wymagalności i zażądał ich spłaty wraz z odsetkami.

Spółka nie dokonała płatności w związku z otrzymanym wezwaniem. W związku z tym 26 czerwca 2009 roku Fundusz złożył do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki obejmującej likwidację jej majątku.

Postanowieniem z dnia 20 października 2009 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 r. Fundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku Syndyk masy upadłościowej spółki Reporter SA w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony pi-semny przetarg ofertowy na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 551 kodeksu cywilnego.

Wycena obligacji posiadanych przez Fundusz na dzień 31 grudnia 2009 roku opiera się oszacowaniu wartości netto majątku Spółki przy założeniu jej upadłości. Dokonano wyliczenia proporcji masy upadłościowej Spółki do jej zobowiązań niepodlegających pierwszeństwu spłaty. Proporcja ta na podstawie sprawozdania Spółki na dzień 31 marca 2009 roku wynosiła 21,36 %.

Obecna niezrealizowana strata wyznaczona, jako różnica pomiędzy wartością nominalną obligacji Reporter, a jej wyceną na dzień bilansowy wynosi – 2 544 tys. zł.

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

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na koniec 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu / przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie posiadał lokat wyrażonych w walutach obcych, wszystkie środki pieniężne były denominowane w zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2008 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.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	-575	-259

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

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	185	-2 030

Niezrealizowany zysk z wyceny lokat zawiera odpisy w tytule utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Boryszew S.A. i Reporter S.A. Wartość odpisów na dzień 31 grudnia 2009 r. (dzień bilansowy) oraz 31 grudnia 2008 r. była następująca:

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
Odpisy z tytułu utraty wartości dłużnych papierów wartościowych, w tym:		
- obligacji wyemitowanych przez Reporter S.A.	-2 575	-1 007
- obligacji wyemitowanych przez Boryszew S.A.	0	-813

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, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, I, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 0,8%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E w danym roku. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało

opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Funduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Funduszu. Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01.01.09 do 31.12.09 (w tys. PLN)	od 01.01.08 do 31.12.08 (w tys. PLN)
	2 211	2 798

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
WAN	178 974	192 516	241 467	160 704
A, I	175 477	189 163	238 379	160 704
V	3 497	3 353	3 088	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31.12.2009 (w tys. PLN)	31.12.2008 (w tys. PLN)	31.12.2007 (w tys. PLN)	31.12.2006 (w tys. PLN)
JU				
A, I	215,96	207,92	199,49	192,58
V	217,82	208,86	199,59	-

Warszawa dnia, 20 kwietnia 2010 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 zł).

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

Zmiany w rachunku wyniku:

W obecnym sprawozdaniu finansowym wynik z operacji został przedstawiony, jako wartość ważona różnicą zmiany wartości aktywów netto i zmiany kapitałów w ramach poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa. W poprzednim sprawozdaniu finansowym wagami była suma skumulowanych wyników finansowych za lata ubiegłe oraz zmiany przychodów i kosztów w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
VII. Wynik z operacji	9 677	9 677
A, I	9 468	9 473
V	209	204
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,45	10,45
A, I	10,41	10,41
V	13,02	12,71

Zmiany w notach objaśniających:

Dane porównywalne za 2008 rok w Nocie nr 5 w pozycji Ryzyko stopy procentowej porównaniu do rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zawierają, jako składnik aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej depozyty.

	Stan w sprawozdaniu za 2008 rok	Dane porównywalne za 2008 rok prezentowane w obecnym sprawozdaniu
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	20 230 / 10,45 %	23 482 / 12,13 %

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Katowice, dnia 20 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., sporządzonego dnia 20.04.2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł