

CitiPłynnościowy
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku**

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku,

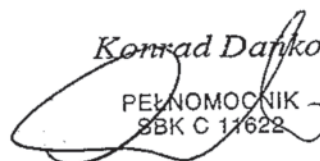
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859), Bank Handlowy w Warszawie S.A. jako depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
CITIPIYNNOSCIOWY
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy z siedzibą w Warszawie, przy Placu Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 130.035 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 129.969 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.764 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 21.579 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9.085 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 29 kwietnia 2008 r. wydał opinię o tym sprawozdaniu finansowym z zastrzeżeniem dotyczącym braku, na dzień podpisania opinii, wystarczająco weryfikowalnych danych pozwalających na zbadanie prawidłowości wyceny obligacji komercyjnych spółki branży odzieżowej stanowiących lokaty Funduszu.

Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową

Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

Biegły rewident nr 90121/8144
Paweł Ryba, Dyrektor

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

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku, o łącznej wartości 130 035 tys. zł.
- Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 129 969 tys. zł.
- Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 764 tys. zł.
- Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku.
- Noty objaśniające.
- Informacja dodatkowa.

Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak
podpis

Członek Zarządu
Jacek Treumann
podpis

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak
podpis

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy CitiPłynnościowy SFIO oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr Rfj 124, w dniu 11 września 2002 roku. Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nr DF11-4033-5/3-1/02-2247 z dnia 13 sierpnia 2002 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Specjalizacja Funduszu

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

Cel inwestycyjny Funduszu.

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

Lokaty Funduszu.

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

1. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3 będą lokowane wyłącznie w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe z okresem pozostającym do wykupu nie dłuższym niż 12 miesięcy lub mające stałą stopę procentową o okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy emitowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 2) wierzytelności pieniężne z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, zaciągnięte przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwaranci posiadają taką wiarygodność,
 - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych.
 - 4) walutę polską, waluty państw obcych lub euro,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane z dłużnymi papierami wartościowymi, oferowane przez podmioty posiadające wysoką wiarygodność kredytową, bądź których gwarancji posiadają taką wiarygodność.
 - 6) instrumenty rynku pieniężnego podmiotów posiadających wysoką wiarygodność kredytową bądź, których gwaranci posiadają taką wiarygodność, pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów

wów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na utworzenie danego funduszu a przez wpisaniem tego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Limity inwestycyjne Funduszu

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

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

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 2. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego War-

szawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717. Do dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, ul. T. Chałubińskiego 8. Od dnia 1 lutego 2006 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku

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

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

Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodna 51, która została wpisana 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

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

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

Składniki lokat	30-06-2008			31-12-2007		
	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	4 003	4 080	3,14	4 204	4 272	2,82
Dłużne papiery wartościowe	111 400	112 938	86,85	123 911	125 294	82,61
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	13 013	13 017	10,01	22 098	22 098	14,57
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	128 416	130 035	100,00	150 213	151 664	100,00

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

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

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									4 000	4 000	4 003	4 080	3,14
LZRH1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-10-2008	Zmienne 6.96%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	500	500	500	508	0,39
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12-04-2010	Zmienne 6,77%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	1 500	1 500	1 500	1 522	1,17
LZRH2707	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	27-07-2012	Zmienne 5.99%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 000	2 000	2 003	2 050	1,58

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe							111 175	35 708	111 400	112 938	86,85
O terminie wykupu do 1 roku:							31 910	1 236	31 948	32 519	25,01
Obligacje							31 910	1 236	31 948	32 519	25,01
Aktywny rynek - rynek regulowany							10	10	10	10	0,01
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-01-2009	Zmienne 6.62%	10	10	10	10	0,01
Nienotowane na rynku aktywnym							31 900	1 226	31 938	32 509	25,00
LUKAS BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	04-08-2008	Zmienne 6.09%	4 000	400	4 000	4 038	3,15
040808											
REPORTER	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Reporter Sp.z o.o.	Polska	17-11-2008	Zmienne 9.02%	2 000	20	2 000	2 023	1,56
171108											
AIG 081208	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIG Bank S.A.	Polska	08-12-2008	Zmienne 6.34%	5 000	50	5 030	5 177	3,98
SOCIETE GENE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe General Equipment	Polska	09-01-2009	Zmienne 6.37%	7 000	14	7 000	7 100	5,46
090109											
BRE BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	26-01-2009	Zmienne 6.09%	7 200	72	7 200	7 385	5,68
H 260109											
EFL 290609	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EFL S.A.	Polska	29-06-2009	Zmienne 6.09%	4 000	400	4 000	4 023	3,09
VW Leasing	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	24-11-2008	Zmienne 6.51%	2 700	270	2 708	2 703	2,08
241108											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							79 265	34 472	79 452	80 419	61,84
Obligacje							79 265	34 472	79 452	80 419	61,84
Aktywny rynek - rynek regulowany							32 565	32 565	32 631	33 118	25,46
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5.50%	55	55	57	58	0,04
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 4.67%	10	10	10	10	0,01
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 6.33%	15 000	15 000	15 044	15 179	11,67
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	Zmienne 5.96%	17 500	17 500	17 520	17 871	13,74
Nienotowane na rynku aktywnym							46 700	1 907	46 821	47 301	36,38
BRE BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16-10-2009	Zmienne 6.74%	17 200	172	17 200	17 436	13,41
H 161009											
LUKAS BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	30-10-2009	Zmienne 6.75%	5 000	500	5 002	5 056	3,89
301009											
PKN 270212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	27-02-2012	Zmienne 6.42%	10 000	100	10 102	10 217	7,86
POLIMEX MOSTO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polimex Mostostal SA	Polska	25-07-2012	Zmienne 6.88%	1 000	10	1 000	1 030	0,79
250712											
CIECH 141212	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Polska	14-12-2012	Zmienne 8.04%	2 500	25	2 500	2 509	1,93
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	27-09-2013	Zmienne 7.90%	4 000	400	4 000	4 003	3,08
270913											
DOM DEVELOPME	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2012-11-28	Zmienne 7.92%	7 000	700	7 017	7 050	5,42
281112											

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	4,52%	13 012 536,54	13 013	13 017 370,79	13 017	10,01

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Grupy kapitałowe, o których mowa w art.98 ustawy (w tys. PLN)

Nazwa grupy kapitałowej	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRE Bank S.A.	28 901	22,23
Crédit Agricole SA	13 177	10,13

BILANS

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

Lp. Bilans	30-06-2008	31-12-2007
I. Aktywa	130 036	151 665
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	1	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33 128	30 631
- dłużne papiery wartościowe	33 128	30 631
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96 907	121 033
- dłużne papiery wartościowe	79 810	94 663
- listy zastawne	4 080	4 272
- depozyty bankowe	13 017	22 098
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	1
II. Zobowiązania	67	117
III. Aktywa netto	129 969	151 548
IV. Kapitał Funduszu	76 264	101 607
1. Kapitał wpłacony	4 391 196	4 371 746
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 314 932	-4 270 139
V. Dochody zatrzymane	53 925	49 997
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	54 490	50 530
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-565	-533
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-220	-56
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	129 969	151 548
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	974,59668	1 166,64493
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	133 356,29	129 901,10

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2008 do 30-06-2008	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2007 do 30-06-2007
I. Przychody z lokat	4 305	13 117	6 655
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 305	13 117	6 655
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	345	1 955	1 359
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	290	1 027	512
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	47	162	70
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	5	1	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	2	2	3
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	762	762
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	1	1	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto	345	1 955	1 359
V. Przychody z lokat netto	3 960	11 162	5 296
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-196	-577	41
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-32	-520	44
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-164	-57	-3
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	3 764	10 585	5 337
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3 862,11	9 073,03	3 099,91

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp. Zestawienie zmian z aktywach netto	od 01-01-2008 do 30-06-2008	od 01-01-2007 do 31-12-2007
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1	151 548	465 728
2	3 764	10 585
a)	3 960	11 162
b)	-32	-520
c)	-164	-57
3	3 764	10 585
4	0	0
a)	0	0
b)	0	0
c)	0	0
5	-25 343	-324 765
a)	19 450	387 498
b)	-44 793	-712 263
6	-21 579	-314 180
7	129 969	151 548
8	143 251	252 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1		
a)	149,02896	3 037,07718
b)	341,07721	5 605,87718
c)	-192,04825	-2 568,80000
2		
a)	38 425,55103	38 276,52207
b)	37 450,95435	37 109,87714
c)	974,59668	1 166,64493
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1	129 901,10	124 677,90
2	133 356,29	129 901,10
3	5,35%	4,19%
4	129 952,63	124 706,32
-data wyceny	2008-01-02	2007-01-02
5	133 356,29	129 898,87
-data wyceny	2008-06-30	2007-12-11
6	133 356,29	129 862,33
-data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1	0,5%	0,8%
2	0,4%	0,4%
3	0,0%	0,0%
4	0,1%	0,1%
5	0,0%	0,0%
6	0,0%	0,0%

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

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tys. PLN)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2008 do 30-06-2008	od 01-01-2007 do 31-12-2007	od 01-01-2007 do 30-06-2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 254	320 407	231 163
I. Wpływy	37 973	1 450 152	1 129 044
1. Z tytułu posiadanych lokat	5 793	9 460	5 531
Dłużne papiery wartościowe	5 787	9 354	5 478
Listy zastawne	6	106	53
2. Z tytułu zbycia składników lokat	31 833	1 439 819	1 123 093
Dłużne papiery wartościowe	31 633	1 439 819	1 123 093
Listy zastawne	200	0	0
3. Pozostałe	347	873	420
II. Wydatki	21 719	1 129 745	897 881
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	21 320	1 128 289	897 004
Dłużne papiery wartościowe	21 320	1 128 289	897 004
Listy zastawne	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	317	1 105	589
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza	55	146	84
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	10	2	2
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	17	203	202
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-25 339	-326 800	-253 889
I. Wpływy	19 450	387 507	139 281
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	19 450	387 507	139 281
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	44 789	714 307	393 170
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	44 789	714 307	393 170
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
6. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0
9. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-9 085	-6 393	-22 726
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	22 098	28 491	28 491
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	13 013	22 098	5 765

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

Uwagi ogólne

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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

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

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat oraz bilansu jest to koniec poprzedniego roku obrotowego natomiast dla zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku wyniku z operacji jest to koniec poprzedniego roku obrotowego i półrocze poprzedniego roku obrotowego.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 12:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2008.

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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów

jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2).

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

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

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 12:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS Ceto S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 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 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4.

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

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

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

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2008 (w tys. PLN)	31-12-2007 (w tys. PLN)
Odsetki od lokat bankowych	4	0
Pozostałe	1	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2008 (w tys. PLN)	31-12-2007 (w tys. PLN)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	9
Z tyt. rezerw	67	104
- na wynagrodzenie Towarzystwa	45	71
- pozostałe koszty Funduszu	22	33
Pozostałe	0	4

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem fundusz nie posiadał środ- ków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywa- nych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wynosił 13 327 tys. zł.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 Fundusz nie posiadał środków pie- niężnych w PLN i denominowanych w walutach obcych.

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

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

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szcze- gólnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp pro- centowych, 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 pro- centowych, natomiast papiery dłużne zmiennokuponowe ob- ciężone są ryzykiem przepływów pieniężnych wynikających ze zmiany stóp procentowych.

	30-06-2008 (w tys. PLN)	31-12-2007 (w tys. PLN)
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/0%	0 /0%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	112 938/ 86,85%	125 294/82,61%

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

	30-06-2008 (w tys. PLN)	31-12-2007 (w tys. PLN)
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	79 810/61,38 %	94 663/62,42%

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 20 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter („Spółka”) o wartości nominalnej 2.000.000 zł, z datą zapadalności na 17 listopada 2008 roku.

Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 roku wynosi 2.023 tys. zł.

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

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

Wycena obligacji posiadanych przez Fundusz opiera się na założeniu, iż Spółka osiągnie porozumienie z obligatariuszami oraz iż restrukturyzacja będzie przeprowadzona zgodnie z zaprezentowanym planem. W szczególności może się jednak okazać, iż założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może wpłynąć na wycenę posiadanych przez Fundusz obligacji. Fundusz zwraca uwagę, iż w przypadku spłaty jedynie 50% zobowiązań przez spółkę z tytułu posiadanych przez Fundusz obligacji, wartość aktywów Funduszu mogłaby ulec spadkowi o ok. 0,8%.

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

Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej BRE Bank S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosło 28 901 tysięcy złotych, co stanowiło 22,23% aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Crédit Agricole SA. na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosło 13 177 tysięcy złotych, co stanowiło 10,13% aktywów Funduszu.

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2007 roku.

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

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

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

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

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 30 czerwca 2008 roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Fundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2007 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. Fundusz Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2008 do 30-06-2008 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(32)	(520)	44

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

	od 01-01-2008 do 30-06-2008 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(164)	(57)	(3)

Nota nr 11 – Koszty Funduszu

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

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2008 do 30-06-2008 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 31-12-2007 (w tys. PLN)	od 01-01-2007 do 30-06-2007 (w tys. PLN)
	290	1 027	512

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

30-06-2008	31-12-2007	31-12-2006
(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
129 969	151 548	465 728

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN

30-06-2008	31-12-2007	31-12-2006
(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
133 356,29	129 901,10	124 677,90

Warszawa, dnia 28 sierpień 2008 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

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

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenie nie wystąpiło.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

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

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

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

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku.