



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 CitiPłynnościowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy Placu Piłsudskiego 2 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 417.924 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 465.728 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15.477 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 233.783 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.578 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

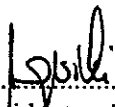
Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm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

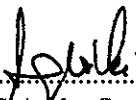
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych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

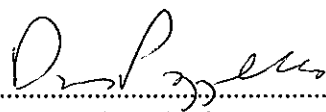
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe CitiPłynnościowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

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

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

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

Warszawa, 19 kwietnia 2007 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- 2 Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, o łącznej wartości 417 924 tys. zł.
- 3 Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 465 728 tys. zł.
- 4 Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15 477 tys. zł.
- 5 Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku
- 6 Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
- 7 Noty objaśniające.
- 8 Informacja dodatkowa.

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

Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak

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

Członek Zarządu

Jacek Treumann

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

Członek Zarządu

Krzysztof Ziółkowski

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu.*

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### *Specjalizacja Funduszu*

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

### *Cel inwestycyjny Funduszu.*

Celem Funduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

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

### *Lokaty Funduszu.*

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

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

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

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

2. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacać tych dochodów jego Uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

3. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz nie może nabywać jednostek uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ramach przyjmowania zapisów na te jednostki uczestnictwa w okresie po doręczeniu zezwolenia na

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

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

*Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć 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  
przeгляд sprawozdania finansowego*

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

*Kategorie jednostek uczestnictwa*

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

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna  
**Składniki lokat**

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

	31-12-2006			31-12-2005		
	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	2 200	2 225	0,47	9 504	9 585	3,96
Dłużne papiery wartościowe	384 266	387 208	82,72	186 644	187 659	77,45
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	28 491	28 491	6,09	24 913	24 913	10,28
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma</b>	<b>414 957</b>	<b>417 924</b>	<b>89,28</b>	<b>221 061</b>	<b>222 157</b>	<b>91,69</b>

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca  
**Listy zastawne**

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem listy zastawne</b>									<b>2 200</b>	<b>2 200</b>	<b>2 200</b>	<b>2 225</b>	<b>0,47</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>2 200</b>	<b>2 200</b>	<b>2 200</b>	<b>2 225</b>	<b>0,47</b>
LZRH0408	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-04-2008	Zmienne 5,04%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	200	200	200	203	0,04
LZRH1008	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	10-10-2008	Zmienne 4,93%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	500	500	500	506	0,11
LZRH0410	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	12-04-2010	Zmienne 4,74%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	1 500	1 500	1 500	1 516	0,32



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca  
Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>							<b>387 054</b>	<b>62 980</b>	<b>384 266</b>	<b>387 208</b>	<b>82,72</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>190 019</b>	<b>23 762</b>	<b>187 176</b>	<b>188 784</b>	<b>40,33</b>
<b>Obligacje</b>							<b>165 419</b>	<b>23 399</b>	<b>162 777</b>	<b>164 168</b>	<b>35,08</b>
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							<b>119</b>	<b>119</b>	<b>118</b>	<b>119</b>	<b>0,03</b>
WZ0307	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-03-2007	Zmienne 4,20%	119	119	118	119	0,03
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>165 300</b>	<b>23 280</b>	<b>162 659</b>	<b>164 049</b>	<b>35,05</b>
BHEB0501	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Elektrobudowa S.A.	Polska	05-01-2007	Nie dotyczy	2 400	240	2 391	2 399	0,51
BHVW0901	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Sp. z o.o.	Polska	09-01-2007	Nie dotyczy	1 600	160	1 598	1 598	0,34
BHLP1701	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Leader Price Polska Sp. z o.o.	Polska	17-01-2007	Nie dotyczy	10 000	100	9 897	9 980	2,13
BHBO1901	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Boryszew S.A.	Polska	19-01-2007	Nie dotyczy	3 000	30	2 974	2 993	0,64
BHVW1901	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Leasing Sp. z o.o.	Polska	19-01-2007	Nie dotyczy	2 800	28	2 793	2 794	0,60
BHRB2601	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Rabobank S.A.	Polska	26-01-2007	Nie dotyczy	1 000	100	997	997	0,21
BHBR3101	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	31-01-2007	Nie dotyczy	10 000	100	9 789	9 964	2,13
BHTL3101	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Leasing Sp. z o.o.	Polska	31-01-2007	Nie dotyczy	4 800	480	4 782	4 783	1,02
BHBR2302	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	23-02-2007	Nie dotyczy	4 000	40	3 915	3 975	0,85
EFL0703	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	07-03-2007	Zmienne 4,526%	2 000	200	2 000	2 006	0,43
LBS2703	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Landesbank S.A.	Polska	27-03-2007	Stale 5,00%	15 000	15 000	15 232	15 584	3,33
EFL0705	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	07-05-2007	Zmienne 4,476%	13 500	1 350	13 508	13 543	2,89
EFL1105	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	11-05-2007	Zmienne 4,476%	10 000	1 000	10 000	10 025	2,14
BHPO2305	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Polkomtel S.A.	Polska	23-05-2007	Nie dotyczy	15 000	1 500	14 658	14 742	3,15
BHIEC2405	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Niemcy	24-05-2007	Nie dotyczy	7 000	70	6 838	6 871	1,47
BRE2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-07-2007	Zmienne 5,10%	16 200	162	16 209	16 360	3,50
BHCL2707	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Computerland S.A.	Polska	27-07-2007	Zmienne 4,65%	2 000	20	2 002	2 017	0,43
EFL2908	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	29-08-2007	Zmienne 4,426%	2 000	200	2 000	2 000	0,43
BHIEC0907	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	04-09-2007	Nie dotyczy	6 000	600	5 785	5 804	1,24
BHLB2709	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	27-09-2007	Nie dotyczy	17 000	1 700	16 224	16 417	3,51
BHAW3110	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Amica Wronki S.A.	Polska	31-10-2007	Nie dotyczy	15 000	150	14 298	14 404	3,08
BHAW1611	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Amica Wronki S.A.	Polska	16-11-2007	Nie dotyczy	5 000	50	4 769	4 793	1,02
<b>Inne</b>							<b>23 300</b>	<b>233</b>	<b>23 104</b>	<b>23 321</b>	<b>4,98</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>23 300</b>	<b>233</b>	<b>23 104</b>	<b>23 321</b>	<b>4,98</b>
CDA0802	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	08-02-2007	Nie dotyczy	2 000	20	1 981	1 991	0,43
CDVW1007	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	10-07-2007	Nie dotyczy	5 000	50	4 823	4 887	1,04
CDVW1907	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	19-07-2007	Zmienne 4,39%	16 300	163	16 300	16 443	3,51
<b>Bony skarbowe</b>							<b>1 300</b>	<b>130</b>	<b>1 295</b>	<b>1 295</b>	<b>0,27</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>1 300</b>	<b>130</b>	<b>1 295</b>	<b>1 295</b>	<b>0,27</b>
BS070207	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	07-02-2007	Nie dotyczy	1 000	100	996	996	0,21
BS170107	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	17-01-2007	Nie dotyczy	300	30	299	299	0,06
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							<b>197 035</b>	<b>39 218</b>	<b>197 090</b>	<b>198 424</b>	<b>42,39</b>
<b>Obligacje</b>							<b>129 035</b>	<b>38 538</b>	<b>129 074</b>	<b>130 164</b>	<b>27,80</b>
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							<b>3 635</b>	<b>30 635</b>	<b>3 634</b>	<b>3 663</b>	<b>0,77</b>
DZ0109	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	17-01-2009	Zmienne 4,33%	10	10	10	11	0,00
DZ0709	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-07-2009	Zmienne 5,46%	55	55	57	58	0,01
DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	18-08-2011	Zmienne 5,14%	10	10	10	10	0,00
WZ0911	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	Zmienne 4,34%	560	560	557	567	0,12
TZ0508	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	05-05-2008	Zmienne 4,41%	3 000	30 000	3 000	3 017	0,64
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>125 400</b>	<b>7 903</b>	<b>125 440</b>	<b>126 501</b>	<b>27,03</b>
BBPH3103	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	31-03-2008	Zmienne 4,60 %	8 500	850	8 506	8 500	1,82
BBPH3006	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	30-06-2008	Zmienne 4,56%	17 000	1 700	17 000	17 000	3,63
BHBR2307	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Leasing Sp. z o.o.	Polska	23-07-2008	Zmienne 5,1 %	7 900	79	7 902	7 977	1,70
BHLB0408	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	04-08-2008	Zmienne 4,52 %	20 000	2 000	20 000	20 368	4,35
BBPH3009	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BPH Leasing S.A.	Polska	30-09-2008	Zmienne 4,51%	2 000	200	2 000	2 000	0,43
BHRR1711	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Reporter Sp. z o.o.	Polska	17-11-2008	Zmienne 6,84%	2 000	20	2 000	2 017	0,43
SG090109	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Société Générale S.A.	Polska	09-01-2009	Zmienne 4,30%	7 000	14	7 000	7 070	1,51
BHBR2601	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	26-01-2009	Zmienne 4,51 %	15 000	150	15 000	15 292	3,27
EFL2906	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Francja	29-06-2009	Zmienne 4,326%	10 000	1 000	10 000	10 002	2,14
BHBR1610	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Polska	16-10-2009	Zmienne 4,69 %	17 200	172	17 200	17 367	3,71
BHLB3010	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Lukas Bank S.A.	Polska	30-10-2009	Zmienne 4,61%	9 000	900	9 032	9 069	1,94
PKP0211	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PKP S.A.	Polska	06-02-2011	Zmienne 4,71%	1 800	18	1 800	1 834	0,39
BHCP2709	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	27-09-2013	Zmienne 5,51%	8 000	800	8 000	8 005	1,71
<b>Inne</b>							<b>68 000</b>	<b>680</b>	<b>68 016</b>	<b>68 260</b>	<b>14,59</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>68 000</b>	<b>680</b>	<b>68 016</b>	<b>68 260</b>	<b>14,59</b>
CDVW0408	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	18-04-2008	Zmienne 4,31 %	10 000	100	10 000	10 086	2,16
CDA02706	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	27-06-2008	Zmienne 4,64%	10 000	100	10 000	10 005	2,14
CDTB1909	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank S.A.	Polska	19-09-2008	Zmienne 4,30%	20 000	200	20 000	20 026	4,28
CDA080812	Nie dotyczy	Nie dotyczy	AIG Bank Polska S.A.	Polska	08-12-2008	Zmienne 4,78%	10 000	100	10 007	10 030	2,14
CDTB2001	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank S.A.	Polska	20-01-2009	Zmienne 4,32%	13 000	130	13 005	13 111	2,80
CDTB2509	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Toyota Bank S.A.	Polska	25-09-2009	Zmienne 4,31 %	5 000	50	5 004	5 002	1,07

### ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

#### Depozyty

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Handlowy w Warszawie	Polska	PLN	3,65%	28 491 060,71	28 491	28 491 060,71	28 491	6,09

### ZESTAWIENIE LOKAT

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

<b>Gwarantowane składniki lokat</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	18	1 800	1 834	0,39

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

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

<b>Nazwa grupy kapitałowej</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Volkswagen AG</b>	<b>35 808</b>	<b>7,65</b>
<b>BRE Bank S.A.</b>	<b>73 160</b>	<b>15,63</b>
<b>Crédit Agricole SA</b>	<b>83 430</b>	<b>17,83</b>

**BILANS**

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

		<b>31-12-2006</b>	<b>31-12-2005</b>
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>467 941</b>	<b>242 246</b>
1.	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	rachunek inwestycyjny	0	0
-	rachunek nabyć i umorzeń	0	0
-	rachunek walutowy	0	0
-	rachunek PSO Portfel	0	0
-	pozostałe rachunki pieniężne	0	0
2.	<b>Należności</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
-	z tytułu zbytych lokat	0	0
-	z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
-	z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
-	dywidendy	0	0
-	odsetki	6	2
	od lokat bankowych	6	2
	od rachunków pieniężnych Funduszu	0	0
	od rachunku walutowego	0	0
	od obligacji	0	0
-	z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
-	z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
-	pozostałe	0	0
3.	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>50 011</b>	<b>20 087</b>
4.	<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>3 782</b>	<b>6 817</b>
-	dłużne papiery wartościowe	3 782	6 817
-	listy zastawne	0	0
5.	<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>414 142</b>	<b>215 340</b>
-	dłużne papiery wartościowe	383 426	180 842
-	listy zastawne	2 225	9 585
-	depozyty bankowe	28 491	24 913
6.	<b>Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.	<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>2 213</b>	<b>10 301</b>
1.	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2.	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	10 219
3.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 044	0
6.	Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7.	Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9.	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10.	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11.	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12.	Z tytułu rezerw	165	81
-	rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa	150	80
-	rezerwa na pozostałe koszty Funduszu	15	1
13.	Pozostałe	4	1
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>465 728</b>	<b>231 945</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>426 372</b>	<b>208 066</b>
1.	Kapitał wpłacony	3 984 248	3 206 925
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 557 876,00	-2 998 859,00
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>39 355</b>	<b>23 854</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 368	23 895
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13,00	-41,00
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1</b>	<b>25</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>465 728</b>	<b>231 945</b>
<b>VIII.</b>	<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 735,44493</b>	<b>1 935,37902</b>
<b>IX.</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>124 677,90</b>	<b>119 845,00</b>

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

		od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>17 114</b>	<b>10 719</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	17 114	10 719
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Pozostałe	0	0
<b>II.</b>	<b>Koszty Funduszu</b>	<b>1 641</b>	<b>907</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 592	795
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	28	21
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1	0
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8.	Usługi prawne	3	2
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	12
10.	Koszty odsetkowe	10	77
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12.	Pozostałe	7	0
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty Funduszu netto</b>	<b>1 641</b>	<b>907</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>15 473</b>	<b>9 812</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4</b>	<b>58</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	28	36
-	z tytułu różnic kursowych	0	0
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-24,00	22
-	z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>15 477</b>	<b>9 870</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4 143,28	5 099,78

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

	od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>233 783</b>	<b>85 075</b>
<b>1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>231 945</b>	<b>146 870</b>
<b>2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>15 477</b>	<b>9 870</b>
a) przychody z lokat netto	15 473	9 812
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28	36
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-24	22
<b>3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>15 477</b>	<b>9 870</b>
<b>4 Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5 Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>218 306</b>	<b>75 205</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	777 323	590 775
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-559017	-515570
<b>6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>233 783</b>	<b>85 075</b>
<b>7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>465 728</b>	<b>231 945</b>
<b>8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>393 124</b>	<b>196 146</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 683,23512</b>	<b>761,79216</b>
<b>1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>	<b>1 683,23512</b>	<b>761,79216</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 273,97823	5 012,89572
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 590,74311	4 251,10356
c) saldo zmian	1 683,23512	761,79216
<b>2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>	<b>3 735,44493</b>	<b>2 052,20981</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 239,44489	28 965,46666
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 503,99996	26 913,25685
c) saldo zmian	3 735,44493	2 052,20981
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>4 832,90</b>	<b>6 029,21</b>
<b>1 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>119 845,00</b>	<b>113 815,79</b>
<b>2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>124 677,90</b>	<b>119 845,00</b>
<b>3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>4,03%</b>	<b>5,30%</b>
<b>4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>119 871,04</b>	<b>113 878,16</b>
-data wyceny	02-01-2006	03-01-2005
<b>5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>124 650,77</b>	<b>119 845,00</b>
-data wyceny	29-12-2006	31-12-2005
<b>6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>124 650,77</b>	<b>119 831,43</b>
-data wyceny	29-12-2006	30-12-2005
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>
<b>1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
<b>2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>3 procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>6 procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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

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

	od 01-01-2006 do 31-12-2006	od 01-01-2005 do 31-12-2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-216 775</b>	<b>-57 915</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 388 480</b>	<b>6 964 823</b>
<b>1. Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>6 823</b>	<b>4 223</b>
Dłużne papiery wartościowe	6 470	3 722
Listy zastawne	353	501
<b>2. Z tytułu zbycia składników lokat</b>	<b>6 381 074</b>	<b>6 959 819</b>
Dłużne papiery wartościowe	6 373 774	6 959 819
Listy zastawne	7 300	
<b>3. Pozostałe</b>	<b>583</b>	<b>781,26</b>
<b>II. Wydatki</b>	<b>6 605 255</b>	<b>7 022 738</b>
<b>1. Z tytułu posiadanych lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Z tytułu nabycia składników lokat</b>	<b>6 603 701</b>	<b>7 021 984</b>
Dłużne papiery wartościowe	6 603 701	7 018 167
Listy zastawne	0	3 817
<b>3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa</b>	<b>1 522</b>	<b>716</b>
<b>4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Z tytułu opłat dla Depozytariusza</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
<b>6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Z tytułu usług prawnych</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>11. Z tytułu posiadania nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Pozostałe</b>	<b>14</b>	<b>19</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>220 353</b>	<b>75 105</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>777 323</b>	<b>590 775</b>
<b>1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa</b>	<b>777 323</b>	<b>590 775</b>
<b>2. Z tytułu zaciągniętych kredytów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Odsetki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Wydatki</b>	<b>556 970</b>	<b>515 670</b>
<b>1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa</b>	<b>556 970</b>	<b>515 670</b>
<b>2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Z tytułu wyemitowanych obligacji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Z tytułu wypłaty przychodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Z tytułu udzielonych pożyczek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Odsetki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Pozostałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>3 578</b>	<b>17 190</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>24 913</b>	<b>7 723</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>28 491</b>	<b>24 913</b>

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



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### **Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu**

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) oraz sporządził powyższe roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami).

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

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,

3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

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

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku zawiera dane porównywalne: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu, zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych jest to koniec poprzedniego roku obrotowego.

#### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

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

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

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

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 12:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne

kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 12:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

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

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

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

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

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie

z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 29 grudnia 2006 roku.

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

#### *Wycena składników lokat*

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

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu

poniższych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

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

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

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

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

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
  - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
  - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na

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

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

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

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

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

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS Ceto S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku

- lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust 7 wycenia się według:
    - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
    - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 4.
  7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
  10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust 4.
  11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
  12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust 3.
  13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
    - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5.
    - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust.11.

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

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

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

**Nota nr 2 – Należności**

	31-12-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Z tyt. odsetek	6	2

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	31-12-2006 w tys. PLN	31-12-2005 w tys. PLN
Z tyt. transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	10 219
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	2 044	0
Z tyt. rezerw	165	81
- na wynagrodzenie Towarzystwa	150	80
- pozostałe koszty Funduszu	15	1
Pozostałe	4	1

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

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

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

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

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wynosił 20 407 tys. zł.

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

	31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN))
Środki pieniężne	0	0
Depozyty bankowe	28 491	24 913

Środki pieniężne ujęte w rachunku przepływów pieniężnych obejmują środki pieniężne wykazane w bilansie Funduszu oraz środki pieniężne ujmowane w lokatach funduszu w pozycji Depozyty bankowe.

**Nota nr 5 – Ryzyka**

*Ryzyko stopy procentowej*

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

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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

	31-12-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	126 271/ 26,97%	95 961/ 39,61%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	263 162/ 56,22%	101 283/ 41,80%

#### Ryzyko kredytowe

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

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

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej

w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

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

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

	31-12-2006	31-12-2005
	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. PLN/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	382 131/ 82,12%	190 427/ 74,65%

#### Ryzyko koncentracji kredytowej

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2006 roku.

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

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

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

Ryzyko koncentracji kredytowej na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej Volkswagen AG na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 34 015 tysięcy

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

złotych, co stanowiło 14,04 % aktywów Funduszu.

Zaangażowanie Funduszu wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej BRE Bank S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosło 53 243 tysięcy złotych, co stanowiło 21,98 % aktywów Funduszu.

#### *Ryzyko walutowe*

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.

#### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Stan na 31-12-2006 roku

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Wartość w tys. PLN
OK0806	06-01-2006	20 087

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

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

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

#### **Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki**

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

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie zaciągał ani nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

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

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

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

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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPłynnościowy  
Roczne Sprawozdanie Finansowe  
sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	28	36

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN,*

31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
124 677,90	119 845,00	113 815,79

*Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (w tys. zł.)*

	od 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)
Dłużne papiery wartościowe	(24)	22

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 roku.

**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 01-01-2006 do 31-12-2006 (w tys. PLN)	od 01-01- 2005 do 31-12-2005 (w tys. PLN)
1 592	795

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

*Wartość aktywów netto,*

31-12-2006 (w tys. PLN)	31-12-2005 (w tys. PLN)	31-12-2004 (w tys. PLN)
465 728	231 945	146 870



## 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 19 kwietnia 2007 roku.

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

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

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

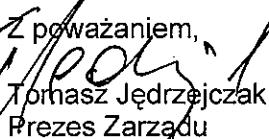
W roku 2006 największym zainteresowaniem klientów indywidualnych Towarzystwa cieszyły się Fundusze inwestujące w akcje. Zdecydowanym liderem w tym zakresie został Legg Mason Akcji FIO, którego aktywa netto wzrosły o ponad 960 mln zł. Również aktywa netto Legg Mason Senior SFIO – funduszu typu stabilnego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

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

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

Poza bezpośrednimi inwestycjami w fundusze, Legg Mason TFI zajmuje jedną z czołowych pozycji na rynku celowych programów inwestycyjnych, w szczególności Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Na koniec grudnia 2006 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego w formie umowy o wnoszenie składek do Funduszy Legg Mason było zarejestrowanych w sumie 26 Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Wśród pracodawców prowadzących PPE szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się Legg Mason Senior SFIO. Dzięki efektywnemu zarządzaniu oraz regularnemu napływowi składek aktywa netto tego funduszu znacznie wzrosły i wyniosły na koniec grudnia ponad 754 mln zł.

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

Z poważaniem,  
  
Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego CitiPłynnościowy (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez Legg Mason TFI S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Artur Binkiewicz  
Dyrektor Departamentu  
Powiernictwa Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 134



Maciej Pisarkiewicz  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych i Wyceny  
Pełnomocnik  
SBK C 9343