

Mgr Inż. Leszek Starski  
Tłumacz przysięgły języka angielskiego  
Numer upoważnienia TP/825/05  
02-943 Warszawa  
ul. Jaszowiecka 8 m. 20  
Tel. 842-98-85; tel./faks: 858-2885  
E-mail: [lstarski@it.com.pl](mailto:lstarski@it.com.pl)

## TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO.

# Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

## Fundusz inwestycyjny prawa Luksemburga Zrewidowane sprawozdanie roczne na 31 marca 2008 r.

Fundusz Inwestycyjny utworzony zgodnie z prawem Luksemburga jako „fonds commn de placement” z wieloma sekcjami (Subfunduszami)

### Spis treści

<b>Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)</b>			
Ogólne informacje dotyczące Funduszu	2	Uwagi do Sprawozdania Finansowego	8
Informacja dla Posiadaczy Jednostek Uczestnictwa	2	Specyfikacja inwestycji i innych aktywów netto oraz	
Sprawozdanie Zarządu dla Posiadaczy Jednostek	3	Klasyfikacja przemysłowa	
Raport Niezależnego Rewidenta	4	Legg Mason US Dollar Money Fund	11
Sprawozdanie Finansowe		Legg Mason Euro Money Fund	14
Zestawienie Aktywów Netto	5	Legg Mason Sterling Money Fund	16
Zestawienie wyników operacyjnych i zmian w aktywach netto	6		
Informacje o Aktywach Netto	7		

---

### REPERTORIUM NR 871 - 2008

Ja, niżej podpisany Leszek Starski, tłumacz przysięgły przy Ministerstwie Sprawiedliwości, stwierdzam zgodność tłumaczenia z oryginałem dokumentu w języku angielskim.  
Warszawa, 01 września 2008 r.

Na podstawie sprawozdania finansowego nie można ubiegać się o subskrypcję. Subskrypcje są ważne tylko, jeżeli zostaną wykonane na podstawie aktualnego prospektu.

## Ogólne informacje dotyczące Funduszu

### Spółka zarządzająca

Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.  
145, rue du Kiem  
L-8030 Strassen, Grand Duchy of Luxembourg

### Data utworzenia

Legg Mason Investents (Luxembourg) S.A. („Spółka Zarządzająca”) została utworzona w Luksemburgu w dniu 26 maja 1988 r., jako Société Anonyme zgodnie z prawem Wlk. Księstwa Luksemburg na czas nieokreślony. Jej przedmiotem działalności jest tworzenie, administrowanie, marketing i zarządzanie jednym lub więcej funduszami Luksemburga lub zagranicznymi inwestycjami zbiorowych w zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu zgodnie z Dyrektywą 85/611/EEC oraz świadczenie usług dla przedsięwzięć na rzecz inwestycji zbiorowych. Umowa spółki została opublikowana w „Mémorial” w dniu 25 lipca 1988 r. i złożona w Rejestrze Sądu Rejonowego Luksemburga. Ostatnia zmiana umowy spółki nastąpiła w dniu 31 marca 2008 r.

### Zarząd Spółki Zarządzającej

#### Prezes

Joseph P. LaRocque  
Dyrektor Generalny  
Legg Mason & Co., LLC  
100 Light Street  
Baltimore, MD 21202, U.S.A.

#### Członkowie Zarządu

John Aldis  
Director  
Legg Mason Investments (Luxembourg) S.A.  
145, rue du Kiem  
L-8030 Strassen, Grand Duchy of Luxembourg

Joseph M. Keane  
Konsultant  
15 Rathasker Heights  
Nass. Co. Kildare, Ireland

Simon P. Airey  
Konsultant  
St. James House  
New St. James Place  
St. Hélier  
Jersey, JE2 4QL, Channel Islands  
(do 30 czerwca 2007 r.)

#### Dyrektorzy Inwestyjni

Zarząd Spółki Zarządzającej na własny koszt powołał następujących Dyrektorów Inwestycyjnych wspierających zarządzanie aktywami Funduszu:

- Western Asset Management Company  
385 East Colorado Boulevard  
Pasadena, California 91101, U.S.A.
- Western Asset Management Company Limited  
10 Exchange Square  
Primrose Street  
London, EC2A2EN, United Kingdom

### Bank Depozytariusz, Administrator, Agent Transferowy i Rejestrator

Citibank International plc (Luxembourg Branch)  
Atrium Business Park  
31, Z.A. Bourmicht  
L-8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg

### Niezależny Rewident

PricewaterhouseCoopers S.a r.l.  
Reviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### Dotyczy dystrybucji Funduszu w Niemczech

Regulacje zarządu, prospekt, sprawozdania roczne i półroczne oraz zmiany w portfelach inwestycyjnych w trakcie roku sprawozdawczego można otrzymać bezpłatnie w siedzibie dystrybucyjnej u agenta ds. płatności na terenie Niemiec, pod adresem:

Citibank Privatkunden AG & Co. KGaA  
Kasernenstraße 10  
40213 Dusseldorf, Germany

### Dotyczy dystrybucji Funduszu w Szwajcarii

Regulacje zarządu, prospekt, sprawozdania roczne i półroczne oraz zmiany w portfelach inwestycyjnych w trakcie roku sprawozdawczego można otrzymać bezpłatnie w siedzibie przedstawiciela, agenta ds. płatności na terenie Szwajcarii, pod adresem:

BNP Paribas Securities Services S.A., Paris  
Zweigniederlassung Zurich  
Selnaustrasse 16, P.O. Box,  
8022 Zurich  
Switzerland

### Informacja dla Posiadaczy Jednostek Uczestnictwa

Roczne, zrewidowane sprawozdania będą dostępne do inspekcji dla Posiadaczy Jednostek uczestnictwa w siedzibie Spółki Zarządzającej oraz u agentów ds. płatności i dystrybutorów w ciągu czterech miesięcy od zamknięcia roku obrotowego. Niezrewidowane sprawozdania półroczne zostaną udostępnione w ten sam sposób w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia okresu, którego dotyczą.

## Raport Zarządu

Okres 12 miesięcy kończących się 31 marca 2008 r. na rynkach globalnych pieniężnych odznaczały się dużą zmiennością. W miarę narastania problemów na rynku kredytów hipotecznych podwyższonego ryzyka (subprime) w USA, obawy powstały co do jego wpływu na całą gospodarkę USA i gospodarkę globalną, co ujawnił się między innymi poprzez globalny kryzys płynnościowy, począwszy od połowy 2007 r.. Banki coraz mniej chętnie pożyczają sobie wzajemnie, co spowodowało znaczny wzrost stóp rynku pieniężnego.. Działania podjęte począwszy od końca 2007 r. przez niektóre ważniejsze banki centralne w celu dokapitalizowania rynków finansowych i obniżenia stóp procentowych odniosły pewien sukces w zapewnieniu bankom niezbędnego finansowania.

### Stany Zjednoczone

Ciąga słabość rynku mieszkaniowego w USA stanowiła najważniejszą troskę rynków finansowych na początku analizowanego okresu. W miarę rozprzestrzeniania się problemów rynku kredytów hipotecznych podwyższonego ryzyka na szerszy rynek finansowy oraz ogłaszania przez największe instytucje finansowe istotnych kwot spisanych w straty w związku z ich ekspozycją na papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami i aktywami, Rada rezerwy Federalnej (Fed) została zmuszona do przeszacowania środowiska gospodarczego. Obawy dotyczące wpływu tego kryzysu na całość gospodarki USA spowodowały obcięcie przez Fed stóp procentowych o łącznie 3000 punktów bazowych w okresie od września do końca marca, pozostawiając je na koniec tego okresu na poziomie 2,25%. Ponadto, Fed dokonała bezpośredniej interwencji na rynkach pieniężnych pod koniec 2007 r. i na początku 2008 r. oraz ogłosił udostępnienie dodatkowych linii finansowych. Następnie, w połowie marca, Fed został zmuszony pośredniczenia w awaryjnym ratowaniu banku Bear Stearns przez JP Morgan Chase w celu utrzymania stabilności systemu finansowego. Chociaż przyniosło to ulgę rynkom finansowym, stopy rynku pieniężnego pozostawały podwyższone w całym analizowanym okresie.

### Europa

Ponieważ wzrost gospodarczy w strefie Euro pozostawał na zdrowym poziomie, Europejski Bank Centralny (ECB) w dalszym ciągu zacieśniał politykę pieniężną na początku analizowanego okresu, podwyższając stopy o 25 punktów bazowych do 4,0% na koniec czerwca. Przy podwyższonym ryzyku inflacji, ECB reprezentował jastrzębie nastawienie przez pozostałą część tego okresu, wskazując na swój zamiar walki z ryzykiem inflacji. Wpływ gospodarczy zamieszkania na rynkach finansowych uniemożliwił dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej. Ponieważ działalność kredytowa pozostawała na znacznie ograniczonym poziomie pod koniec 2007 r. i na początku 2008 r., ECB współuczestniczył w skoordynowanych działaniach szeregu ważniejszych banków centralnych skierowanych na zwiększenie płynności systemu finansowego. Tak jak w przypadku działań w Stanach Zjednoczonych, przyniosło to pewną ulgę rynkom finansowym, ale stopy rynku pieniężnego pozostawały na podwyższonym poziomie.

### Wielka Brytania

Przy zdrowej gospodarce i inflacji pozostającej powyżej celu Banku Anglii (BoE) wynoszącego 2%, Bank zdecydował o podwyższeniu stóp procentowych o dalsze 50 punktów bazowych do 5,75% do końca lipca, co zostało zdyskontowane przez inwestorów. Jednakże, pojawienie się problemów z płynnością w banku detalicznym Northern Rock w sierpniu, oraz przy oznakach słabnącego rynku mieszkaniowego, inwestorzy przeszacowali swoje oczekiwania dotyczące dalszych podwyżek stóp procentowych przez BoE. Mnożące się oznaki słabości gospodarczej i obawy o wpływ globalnego kryzysu płynnościowego na gospodarkę spowodowały, że BoE wycofał się z poprzednich podwyżek i pozostawił stopy na poziomie 5,25% na koniec marca. Obawy inflacyjne powstrzymały jednak BoE od podjęcia bardziej agresywnych działań w ślad za Fed. Pomimo obniżenia urzędowych stóp

## Prognoza

Zarządzający oczekuje, że tempo rozwoju globalnego ulegnie spowolnieniu w świetle trwającego spowolnienia gospodarki USA. Pomimo słabszych danych, Zarządzający podtrzymuje swoją opinię, że gospodarka USA przypuszczalnie prawie uniknie oczywistej recesji. Zarządzający oczekuje, że rozwój w USA powinien powrócić w drugiej połowie 2008 r., po słabszych pierwszych sześciu miesiącach. BoF stanie przed koniecznością dalszego obniżenia stóp procentowych w miarę słabnięcia gospodarki Wlk. Brytanii w reakcji na zwiększone wymagania kredytowe i niższe dochody dostępne na wydatki. Zarządzający uważa, że naciski inflacyjne ulegną osłabieniu, dając BoE możliwość obniżenia stóp procentowych bardziej, niż to obecnie dyskontuje rynek. Zarządzający uważa, że ryzyko dla wzrostu strefy Euro będą obniżone i oczekuje łagodnego obniżenia stóp procentowych raczej w drugiej połowie 2008 r.

Luksemburg, 28 lipca 2008 r.

Zarząd

Uwaga: Oświadczenia zawarte w tym raporcie dotyczące przyszłych wyników stanowią opinie kierownictwa i nie ma żadnej gwarancji, że takie opinie okażą się być prawdziwe.

## Report Rewidenta

Do posiadaczy jednostek  
Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

Dokonałiśmy rewizji załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) oraz każdego jej Subfunduszu, tj. Zestawienia Aktywów Netto, Specyfikację Inwestycji i Innych Aktywów Netto na 31 marca 2008 r. oraz Zestawienia Wyników Operacyjnych i Zmian w Aktywach Netto za wtedy kończący się rok, wraz z podsumowaniem istotnych zasad rachunkowości i innych uwag wyjaśniających do sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu i Spółki Zarządzającej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki Zarządzającej jest odpowiedzialny za sporządzenie i godziwe przedstawienie niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z wymaganiami ustaw i rozporządzeń Luksemburga w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych. Odpowiedzialność ta obejmuje: projektowanie, wdrażanie i prowadzenie kontroli wewnętrznej istotnej dla sporządzania i godziwego przedstawiania sprawozdań finansowych w sposób wolny od istotnych nieprawidłowości wywołanych błędem lub oszustwem, wybranie właściwych zasad rachunkowości oraz dokonywanie szacunków rachunkowych rozsądnych w danych okolicznościach.

Odpowiedzialność rewidenta

Nasz obowiązek polega na wyrażeniu opinii dotyczącej załączonego sprawozdania finansowego w oparciu i przeprowadzoną przez nas rewizję. Nasza rewizja została wykonana zgodnie z Międzynarodowymi Normami Rewizji przyjętymi przez Institut des Réviseurs d'Entreprises. Normy te wymagają od nas spełnienia wymagań etyki zawodowej oraz zaplanowania i wykonania rewizji tak, by uzyskać rozsądną pewność co do tego, czy sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Rewizja obejmuje wykonanie procedur pozwalających na uzyskanie dowodów rewizyjnych dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybrane procedury zależą od oceny Rewidenta, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym, wywołanej błędem lub oszustwem. Przy dokonywaniu takich ocen, Rewident uwzględni kontrolę wewnętrzną istotną przy sporządzaniu i godziwym przedstawieniu sprawozdania finansowego tak, by móc zaprojektować procedury rewizyjne właściwe w danych okolicznościach, ale nie w celu wrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej podmiotu.

Rewizja obejmuje również ocenę prawidłowości stosowanych zasadach rachunkowości i szacunków rachunkowych dokonanych przez Zarząd Spółki Zarządzającej, a także ocenę generalnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody rewizyjne uzyskane przez nas są wystarczające i właściwe jako podstawa do wydanej przez nas opinii rewidenta.

Opinia

W naszej opinii, niniejsze sprawozdanie finansowe daje prawdziwy i godziwy obraz pozycji finansowej Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg) i każdego jej Subfunduszu na 31 marca 2008 r. oraz ich operacji i zmian w aktywach netto za wtedy kończący się rok, zgodnie z obowiązującymi ustawami i rozporządzeniami Luksemburga dotyczącymi sporządzania sprawozdań finansowych.

Inne kwestie

Dodatkowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały zweryfikowane w kontekście naszego zlecenia, ale nie poddani ich specyficznym procedurom rewizji zgodnie z wyżej wskazanymi normami. W rezultacie, nie wydajemy opinii na temat tej informacji. Jednakże, nie mamy żadnych uwag do takiej informacji w kontekście sprawozdania finansowego ujętego jako całość.

PricewaterhouseCoopers S.ar.l.  
Reviseur d'entreprises  
Reprezentowany przez

Luksemburg, 28 lipca 2008 r.

Valerie Arnold

# Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

## Zestawienie aktywów netto na 31 marca 2008 r.

	Legg Mason US Dollar Money Fund USD	Legg Mason Euro Money Fund EUR	Legg Mason Sterling Money Fund GBP	Łącznie * USD
<b>Aktywa</b>				
Inwestycje po koszcie	251,401,093	81,665,146	17,817,799	415,536,279
Niezrealizowany wzrost/(spadek) wartości (Uwaga 2b)	(15,418,262)	(644,267)	(21,699)	(16,476,694)
Portfel inwestycyjny po wartości rynkowej (Uwaga 2b)	235,982,831	81,020,879	17,796,100	399,059,585
Odsetki należne (Uwaga 2c)	1,104,990	297,642	191,899	1,955,755
Należności z subskrypcji	225,646	—	—	225,646
Aktywa płynne	—	1,331,116	179,743	2,455,184
Marże z kontraktów terminowych typu „futures” w depozycie (Uwaga 2e)	—	167,657	28,367	320,630
<b>Aktywa łącznie</b>	<b>237,313,467</b>	<b>82,817,294</b>	<b>18,196,109</b>	<b>404,016,800</b>
<b>Pasywa</b>				
Bankowe kredyty w rachunku	2,285,680	—	—	2,285,680
Niezrealizowana zniżka netto terminowych kontraktów walutowych (Uwagi 2e, 6)	—	17,213	1,500	30,109
Płatności wynikające z umorzeń	1,697,270	1,719,343	—	4,406,697
Naliczone wydatki	206,631	61,675	16,327	336,299
<b>Pasywa łącznie</b>	<b>4,189,581</b>	<b>1,798,231</b>	<b>17,827</b>	<b>7,058,785</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>233,123,886</b>	<b>81,019,063</b>	<b>18,178,282</b>	<b>396,958,015</b>

\* Patrz Uwaga 2f.

Uwagi do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

# Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

## Zestawienie wyników operacyjnych i zmian w aktywach netto za rok kończący się 31 marca 2008 r.

	Legg Mason US Dollar Money Fund USD	Legg Mason Euro Money Fund EUR	Legg Mason Sterling Money Fund GBP	Łącznie * USD
<b>Aktywa netto na początku roku</b>	<b>361,532,949</b>	<b>102,288,171</b>	<b>22,262,156</b>	<b>567,007,644 **</b>
<b>Dochody</b>				
Dochody z odsetek (Uwaga 2c)	18,833,425	3,930,837	1,192,331	27,399,619
<b>Dochody łącznie</b>	<b>18,833,425</b>	<b>3,930,837</b>	<b>1,192,331</b>	<b>27,399,619</b>
<b>Wydatki</b>				
Oplata za zarządzanie (Uwaga 4)	2,090,117	568,337	127,249	3,238,854
Oplata kustodiańska, agenta transferowego i administracyjna (Uwaga 3)	432,217	107,417	23,720	648,674
Oplaty za publikację i druk	297,455	80,615	15,129	454,587
Oplaty za rewizję i opłaty prawne	181,615	69,060	16,716	323,695
Oplaty regulacyjne	35,422	10,563	4,778	61,572
Podatki (Uwaga 5)	32,505	9,334	2,109	51,409
Wynagrodzenia zarządu	5,748	2,561	482	10,743
<b>Wydatki łącznie</b>	<b>3,075,079</b>	<b>847,887</b>	<b>190,183</b>	<b>4,789,534</b>
<b>Dochody netto z inwestycji</b>	<b>15,758,346</b>	<b>3,082,950</b>	<b>1,002,148</b>	<b>22,610,085</b>
<b>Zrealizowane zyski/(straty) netto:</b>				
na sprzedaży inwestycji (Uwagi 2a, 2d)	334,956	(127,883)	(11,104)	111,343
na kontraktach futures (Uwaga 2e)	—	12,835	622	21,463
<b>Zmiana netto w niezrealizowanejwyżce/(zniżce):</b>				
na inwestycjach (Uwaga 2b)	(16,936,953)	(980,123)	(86,093)	(18,652,735)
na kontraktach typu "futures"	—	(17,213)	(975)	(29,065)
<b>Zmiana netto aktywów netto za rok/okres z operacji</b>	<b>(843,651)</b>	<b>1,970,566</b>	<b>904,598</b>	<b>4,061,091</b>
Wynik na subskrypcjach	115,420,286	33,477,193	1,852,315	171,859,946
Płatności za umorzenia	(242,985,698)	(56,716,867)	(6,840,787)	(345,970,666)
<b>Płatności netto z subskrypcji i umorzeń</b>	<b>(127,565,412)</b>	<b>(23,239,674)</b>	<b>(4,988,472)</b>	<b>(174,110,720)</b>
<b>Aktywa netto na koniec roku/okresu</b>	<b>233,123,886</b>	<b>81,019,063</b>	<b>18,178,282</b>	<b>396,958,015</b>

\* Patrz Uwaga 2f.

\*\* Bilans otwarcia został połączony z zastosowaniem kursów walutowych na 31 marca 2008 r. Te same aktywa netto połączone z zastosowaniem kursu walutowego na 31 marca 2007 r. dały kwotę USD 541.618.265.

Uwagi do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

# Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg)

Zestawienie aktywów netto na 31 marca 2008, 2007 i 2006 r.

		Legg Mason US Dollar Money Fund USD	Legg Mason Euro Money Fund EUR	Legg Mason Sterling Money Fund GBP
<b>Aktywa netto na 31 marca</b>	<b>2008</b>	233,123,886	81,019,063	18,178,282
	<b>2007</b>	361,532,949	102,288,171	22,262,156
	<b>2006</b>	471,054,696	151,802,106	28,495,437
<b>Wartość aktywów netto na 31 marca</b>	<b>2008</b>	2,606.19	104.46	306.11
	<b>2007</b>	2,630.75	102.26	292.90
	<b>2006</b>	2,516.69	99.88	281.76
<b>Liczba objętych jednostek na 31 marca</b>	<b>2008</b>	89,450.155	775,625.762	59,385.605

## Uwagi do sprawozdania finansowego na 31 marca 2008

### 1. Opis Funduszu

Legg Mason Global Money Funds FCP (Luxembourg), ("Fundusz"), został utworzony w Luksemburgu jako otwarty fundusz inwestycyjny zgodnie z prawem Luksemburga.

Fundusz jest Przedsięwzięciem w Zakresie Zbiorowego Inwestowania Papierów Wartościowych (UCITS) kwalifikowanym zgodnie z Częścią I Ustawy Luksemburga z 20 grudnia 2002 r.

Fundusz jest funduszem patronackim w tym rozumieniu, że Fundusz jest podzielony na różne subfundusze, każdy reprezentujący portfel aktywów („Sufundusz”). Jednostki uczestnictwa w jakimkolwiek Subfunduszu są podzielone na różne klasy uwzględniające różne warunki rządzące subskrypcją i umorzeniem i/lub różne opłaty, którym podlegają, jak dostępność dla różnych typów inwestorów.

W każdej klasie istnieje możliwość emitowania jednostek z różnymi uprawnieniami dystrybucyjnymi ("podklasa": jednostki zwykłe lub dystrybucyjne) a jednostki każdej podklasy mogą być dostępne do subskrypcji w różnych walutach („waluty oferowane”).

Na 31 marca 2008 r. Fundusz składał się z 3 wydzielonych Subfunduszy:

- Legg Mason US Dollar Money Fund\* (waluta oferowana USD)
- Legg Mason Euro Money Fund\* (waluta oferowana EUR)
- Legg Mason Sterling Money Fund (waluta oferowana GBP)

Papiery wartościowe i inne aktywa Funduszu są wydzielone od aktywów Spółki Zarządzającej oraz od aktywów innych funduszy inwestycyjnych znajdujących się pod zarządem Spółki Zarządzającej i są zarządzane przez Spółkę Zarządzającą w interesie posiadaczy Jednostek i w ich imieniu.

Spółka Zarządzająca może w przyszłości utworzyć nowe Subfundusze i Klasy Jednostek.

Rok obrotowy Funduszu kończy się 31 marca.

### 2. Istotne zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu są zgodnie z regulacjami prawa Luksemburga dotyczącymi funduszy inwestycyjnych.

#### a) Waluty

Sprawozdanie finansowe i dokumentacja księgowa każdego portfela są wyrażone w walucie Subfunduszu. Transakcje w walutach innych niż waluta Subfunduszu są przeliczane na waluty Subfunduszy na podstawie kursów walutowych obowiązujących w dacie transakcji. Aktywa i pasywa wyrażone w innych walutach są przeliczane po kursie walutowym obowiązującym w każdej dacie bilansowej. Wszelkie zyski lub straty zostają uwzględnione w Rezultatach Operacyjnych i Zmianach w Aktywach Netto w wierszu „Zrealizowany zysk/(strata) na sprzedaży inwestycji”.

Podstawowe kursy walutowe stosowane w dniu 31 marca 2008 r.:

1 USD = 0,63458 EUR  
0,50271 GBP

#### b) Investment Securities

Notowane papiery wartościowe i papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych są wyceniane na podstawie ich ostatniej dostępnej ceny rynkowej.

Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie i instrumenty rynku pieniężnego notowane na giełdzie lub znajdujące się w obrocie na rynku regulowany, dla których ostatnia cena sprzedaży nie reprezentuje ich wartości godziwej są wyceniane na podstawie przypuszczalnej ceny

określonej zgodnie z zasadami ostrożnościowymi i w dobrej wierze przez Zarząd Spółki Zarządzającej na podstawie zaleceń Dyrektorów Inwestycyjnych. Aktywa płynne są wyceniane po wartości nominalnej z naliczonymi odsetkami; w przypadku instrumentów krótko-terminowych (w szczególności instrumentów dyskontowych) o wymagalności w terminie krótszym niż 90 dni, wartość instrumentu opartego na koszcie nabycia zostaje stopniowo skorygowana do ceny jego wykupu, zaś stopa zwrotu na inwestycji obliczona na koszcie nabycia netto pozostaje na stałym poziomie. Przy istotnej zmianie warunków rynkowych zasada wyceny zostaje dostosowana do nowej dochodowości rynkowej.

Jeżeli wykonanie wyceny zgodnie z powyższymi regulacjami nie jest możliwe lub jest niepraktyczne w określonych okolicznościach, Zarząd Spółki Zarządzającej jest uprawniony do zastosowania innych generalnie uznanych zasad wyceny na podstawie zaleceń Dyrektorów/Doradców Inwestycyjnych, które podlegają ocenie przez rewidenta w celu uzyskania należytej wyceny całkowitych aktywów Funduszu.

Wszelkie różnice powstające pomiędzy kosztem papierów wartościowych posiadanych na datę bilansową a ich wartością rynkową w takiej dacie zostają uznane w Zestawieniu Aktywów Netto w wierszu „Niezrealizowana zwyżka/(zniżka)”.

Wszelkie różnice powstające w różnicy pomiędzy kosztem posiadanych papierów wartościowych a ich wartością rynkową zostają uznane w Zestawieniu wyników operacyjnych i zmian w aktywach netto w wierszu „Zmiana netto niezrealizowanej zwyżki/(zniżki) na inwestycjach”.

Transakcje papierami wartościowymi są księgowane w dniu kupna lub sprzedaży papieru wartościowego. Kupno papierów wartościowych rejestruje się po koszcie, z uwzględnieniem prowizji maklerskich.

#### c) Dochody z odsetek

Dochody z odsetek obejmują odsetki od portfela inwestycyjnego i odsetki na rachunkach bankowych i są one naliczane codziennie, po uwzględnieniu wszelkich nie podlegających odzyskaniu podatków płatnych u źródła.

#### d) Zrealizowane zyski i straty

Zrealizowane zyski i straty stanowią zysk lub stratę wynikającą z rozdysponowania papierami wartościowymi w trakcie roku i różnice wynikające z przeszacowania pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach zagranicznych.

Zyski lub straty kapitałowe są ustalane na zasadzie średniego kosztu ważonego sprzedanych papierów wartościowych.

#### e) Instrumenty pochodne

Kontrakty terminowe walutowe typu „forward”

Otwarte kontrakty terminowe walutowe typu „forward” są wyceniane w dacie zamknięcia poprzez odwołanie się do kursu terminowego stosującego się do pozostałego okresu istnienia kontraktu.

Niezrealizowane zwyżki lub zniżki od otwartych kontraktów walutowych typu „forward” obliczane są jako różnica pomiędzy stopą kontraktu a stopą niezbędną do zamknięcia kontraktu. Niezrealizowane zwyżki lub zniżki od tych kontraktów są ujawniane w Zestawieniu aktywów netto w wierszu „Niezrealizowane zwyżki/zniżki netto od kontraktów walutowych terminowych typu „forward”.

Zrealizowane zwyżki/zniżki netto od kontraktów walutowych terminowych typu „forward” zostają ujawnione w Rezultatach Operacyjnych i Zmianach w Aktywach Netto w wierszu „Zrealizowane zwyżki/zniżki netto od kontraktów walutowych terminowych typu „forward”.

\* Fundusze upoważnione do działania w Hong Kongu. Nie implikuje to oficjalnego zatwierdzenia rekomendacji przez Komisję Papierów Wartościowych i Futures Hong Kongu.

## Kontrakty terminowe typu „futures”

Ewentualne otwarte kontrakty terminowe typu „futures” są wyceniane w dacie zamknięcia po ostatniej dostępnej cenie rynkowej instrumentów.

Niezrealizowana zwyżka/zniżka od kontraktów terminowych typu „futures” zostaje uwzględniona w Zestawieniu aktywów netto w wierszu „Niezrealizowane zwyżki/(zniżki) netto na kontraktach terminowych typu „futures”. Wszystkie marże są ujęte w „Marżach futures w depozycie”.

Zrealizowane zwyżki/(zniżki) netto na kontraktach terminowych typu „futures” zostają ujawnione w Wynikach Operacyjnych i Zmianach w Aktywach Netto w wierszu „Zrealizowane zwyżki/zniżki netto od kontraktów typu „futures”.

## Opcje

Otwarte opcje są wyceniane w dacie zamknięcia po ostatniej dostępnej cenie rynkowej instrumentów. Wartość rynkowa opcji zostaje uwzględniona w Zestawieniu aktywów netto w wierszu „Opcje po cenie rynkowej”.

Zrealizowane zwyżki/zniżki na opcjach zostają ujawnione w Wynikach Operacyjnych i Zmianach w Aktywach Netto w wierszu „Zrealizowane zwyżki/(zniżki) netto na opcjach”.

## f) Dane sumaryczne

Sumaryczne Zestawienie aktywów netto oraz sumaryczne Wyniki Operacyjne i Zmiany w Aktywach Netto zostały wyrażone w USD i są podawane wyłącznie do celów informacyjnych.

W tym celu odnośne raporty każdego Subfunduszu zostały przeliczone na USD po kursach obowiązujących w dacie bilansu.

## g) Papiery wartościowe powiązane z hipotekami - papiery wartościowe typu „To Be Announced” (TBA)

Pozycje TBA odnoszą się do zwykłej praktyki handlowej obowiązującej na rynku papierów wartościowych powiązanych z hipotekami, na który papier wartościowy zostaje kupiony z puli hipotecznej (Ginnie Mae, Fannie Mae lub Freddie Mac) po określonej cenie w przyszłym terminie. W chwili zakupu dokładny papier wartościowy nie jest znany, ale określone są jego podstawowe parametry. Chociaż cena zostaje określona w chwili zakupu, wartość główna nie została jeszcze sfinalizowana.

Chociaż Subfundusz generalnie podejmuje zobowiązania do zawarcia umów kupna TBA z zamiarem nabycia papierów wartościowych, może on także rozdysonować takim zobowiązaniem przez rozliczeniem, o ile zostanie to uznane za zasadne. Wynik na sprzedaży TBA nie zostaje otrzymany do chwili daty rozliczenia umowy. W okresie, w którym otwarte jest zobowiązanie sprzedaży TBA na pokrycie transakcji posiadane są równoważne nadające się do realizacji papiery wartościowe klub równoważne zobowiązanie do zakupu TBA (realizacja w dacie lub przed datą zobowiązania do sprzedaży).

Ujemne pozycje odzwierciedlają zobowiązania Funduszu do sprzedaży papierów wartościowych TBA „Podlegających ogłoszeniu”.

## i) Umowy wykupu i umowy wykupu zwrotnego

Umowa wykupu jest umową, w ramach której w zamian za zapłacenie ceny zakupu, Fundusz otrzymuje (kupi) papiery wartościowe od zbywcy, który wyraża zgodę na ich odkupienie w konkretnym czasie lub do określonego terminu za określoną cenę. Umowa wykupu zwrotnego jest podobna do pożyczki udzielanej zbywcy przez Fundusz, zabezpieczonej papierami wartościowymi. Fundusz nie rejestruje

zakupu otrzymanych papierów wartościowych, ale rejestruje umowę wykupu zwrotnego tak, jakby była ona pożyczka. Ponieważ umowa wykupu zwrotnego zawarta pomiędzy dwiema określonymi stronami jest generalnie zawierana na krótki okres czasu i nie podlega cesji, nie posiada ona gotowego do wykonywania transakcji rynku, Fundusz ujmuje umowy wykupu zwrotnego po kosztach, które w połączeniu z naliczonymi odsetkami, są zbliżone do wartości rynkowej.

Zgodnie z umową wykupu zwrotnego, Fundusz sprzedaje nabywcy, zwykle domowi maklerskiemu, papiery wartościowe za środki pieniężne. Fundusz nie rejestruje sprzedaży papierów wartościowych i wyraża zgodę na zapłacenie środków pieniężnych z odroczeniem plus odsetki w zamian za zwrot (wykup) tych samych papierów wartościowych. W ten sposób transakcja jest podobna do pożyczki otrzymanej przez fundusz z zabezpieczeniem w postaci papierów wartościowych. Wynik jest rejestrowany jako zobowiązanie plus naliczone odsetki. Ewentualnie zawarte umowy wykupu zostają włączone do Wyników Operacyjnych i Zmian w Aktywach Netto w wierszu „Inne dochody”. Papiery wartościowe są przeszacowywane do wartości rynkowej.

## 3. Opłata kustodiańska, agenta transferowego i administracyjna

W dniu 11 stycznia 2008 r. Fundusz zawarł nową umowę o opłatach z Citibank International plc (Luxembourg Branch) („Citi”), że skutkiem od dnia 1 stycznia 2007 r., związaną z usługami kustodiańskimi, administracyjnymi, rejestracyjnymi i agencji transferowej świadczonych przez Citi. Nowa umowa o opłatach przewiduje obejmującą całość opłatę roczną do 0,15% średniej wartości dziennej aktywów netto. Opłata jest naliczana codziennie i płacona raz w roku.

## 4. Opłata za Zarządzanie

Opłata za zarządzanie jest naliczana i przypisywana Spółce Zarządzającej, Administratorowi (za pełnienie funkcji agenta ds. administracji i agenta ds. domicyliu), Dyrektorem Inwestycyjnym i Doradcem Inwestycyjnym, a także i pośrednikom.

Opłata za Zarządzanie będzie naliczana na zasadzie codziennej i będzie płatna co miesiąc po maksymalnych stopach rocznych podanych poniżej i obliczonych na podstawie łącznych aktywów netto średnio dla każdego funduszu podporządkowanego w danym miesiącu.

Subfundusz	Do
Legg Mason US Dollar Money Fund	0,62%
Legg Mason Euro Money Fund	0,62%
Legg Mason Sterling Money Fund	0,62%

## 5. Opodatkowanie

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zarejestrowanym w Luksemburgu i, z tego tytułu jest zwolniony z podatku, za wyjątkiem podatku od subskrypcji. Zgodnie z obecnie obowiązującym ustawodawstwem Luksemburga, Fundusz podlega podatkowi od subskrypcji („Taxe d'abonnement”) naliczanemu po stawce 0,01% rocznie od łącznej Wartości Aktywów Netto każdego Funduszu na koniec odpowiedniego kwartału.

## 6. Kontrakty terminowe typu „futures”

Na 31 marca 2008 r. Subfundusze posiadały następujące pozycje otwarte:

Subfundusz	Waluta subfunduszu	Opis	Termin wykupu	Waluta kontraktu	Liczba kontraktów P/(S)	Zobowiązanie (w walucie kontraktu)	Zobowiązanie (w walucie Subfunduszu)	Niezrealizowana zwyżka/(zniżka) netto w walucie Subfunduszu
Legg Mason Euro Money Fund	EUR	90 DaysEuroEuribor Future (LIF)	15-Dec-08	EUR	7	1,680,088	1,680,088	1,537
		90 DaysEuroEuribor Future (LIF)	16-Mar-09	EUR	25	6,008,750	6,008,750	(18,750)
							Total	(17,213)
Legg Mason Sterling Money Fund	GBP	90 Days Libor Future (LIF)	18-Mar-09	GBP	30	3,573,750	3,573,750	(1,500)
							Total	(1,500)

#### **7. Inne zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych**

Na 31 marca 2008 r. Fundusz nie ma innych zobowiązań w zakresie instrumentów pochodnych.

#### **8. Zmiany w Portfelu Inwestycyjnym**

Zmiany w Portfelu Inwestycyjnym w trakcie roku sprawozdawczego są dostępne dla Posiadaczy jednostek w siedzibie Spółki Zarządzającej i Banku Kustodiańskiego.

#### **9. Transakcje z osobami powiązаныmi \***

W trakcie roku nie występowały transakcje osób powiązanych, za wyjątkiem Doradców i Dyrektorów Portfela. (Dotyczy tylko Subfunduszy zarejestrowanych w Hong Kongu).

#### **10. Wewnętrzne rabaty prowizyjne \***

Nie istnieją uzgodnienia w zakresie wewnętrznych rabatów prowizyjnych:  
– Legg Mason US Dollar Money Fund  
– Legg Mason Euro Money Fund

#### **11. Istotne wydarzenia**

– W dniu 1 października 2007 r. opublikowano zmieniony Prospekt.

\* Sylko Subfundusze zarejestrowane w Hong-Kongu.



# Legg Mason US Dollar Money Fund

(wyrażone w USD)

Specyfikacja inwestycji i innych aktywów netto na 31 marca 2008 r. (c.d.)

Ilość/Wartość nominalna	Opis	Wartość Rynkowa	% NAV
40,647	Drivetime Auto Owner Trust 5.422% 15/Oct/2009	40,634	0.02
89	GSAMP Trust FRN 25/May/2036	72	0.00
1,931,592	RAAC Series FRN 25/Feb/2037	1,724,625	0.74
1,478,796	Saco I FRN 25/Jul/2036	550,097	0.24
2,116,587	Truman Cap. Mortg. Loan Trust FRN 25/Mar/2037	1,695,254	0.73
		6,828,058	2.93
	Łącznie Papiery wartościowe zabezpieczone		
5,000,000	Australia & New Zealand Banking Grp Limited FRN 2/Mar/2009	4,992,050	2.14
3,750,000	Prcoa Global Fdg I 4.350% 15/Jun/2008	3,756,225	1.61
		8,748,275	3.75
	Łącznie Obligacje	8,748,275	3.75
	USD Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty		
7,000,000	Allied Irish Banks CP 0.000% 8/Sep/2008	6,911,875	2.96
2,930,812	Atlantic East Funding FRN 25/Mar/2009 *	2,276,948	0.98
		9,188,823	3.94
	Łącznie weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty	9,188,823	3.94
	Łącznie Inne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego	24,765,156	10.62
	Łącznie inwestycje w papiery wartościowe	235,982,831	101.23
	Inne pasywa netto	(2,858,945)	(1.23)
	Łącznie aktywa netto	233,123,886	100.00

\* Papier wartościowy o wartości godziwej (patrz Uwaga2b).

Uwagi do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

# Legg Mason US Dollar Money Fund

Klasyfikacja branżowa na 31 marca 2008 r.

	% NAV
Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty	40.12
Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipoteką	37.16
Usługi finansowe	10.00
Obligacje gwarantowane przez władze państwowe	7.17
Handel detaliczny	2.57
Banki	2.14
Producenci ropy i gazu	1.11
Ubezpieczenia	0.96
<hr/>	
Łącznie inwestycje w papiery wartościowe	101.23
<hr/>	
Inne pasywa netto	(1.23)
<hr/>	
Łącznie aktywa netto	100.00



# Legg Mason Euro Money Fund

Klasyfikacja branżowa na 31 marca 2008 r.

	% NAV
Banki	30.58
Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty	27.48
Usługi finansowe	25.38
Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipoteką	13.25
Usługi telekomunikacyjne	3.31
Łącznie inwestycje w papiery wartościowe	100.00
Inne pasywa netto	0.00
Łącznie aktywa netto	100.00

# Legg Mason Sterling Money Fund

(wyrażone w GBP)

## Specyfikacja inwestycji i innych aktywów netto na 31 marca 2008 r.

Ilość/wartość nominalna	Opis	Wartość Rynkowa	% NAV	Ilość/wartość nominalna	Opis	Wartość Rynkowa	% NAV
	Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu giełdowego				Inne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego		
	GBP Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami				GBP Obligacje		
207,680	Equity Release Fdg FRN 26/May/2027	204,773	1.13	1,000,000	Wells Fargo & Company FRN 7/Feb/2011	988,025	5.44
499,789	Lothian Mortg. FRN 24/Jul/2038	497,700	2.73			988,025	5.44
230,438	Paragon Mortg. FRN 15/May/2034	227,756	1.25		Łącznie Obligacje	988,025	5.44
326,412	Paragon Mortg. FRN 15/May/2041	321,820	1.77				
500,000	Permanent Fin. FRN 10/Jun/2042	497,459	2.74		Łącznie Inne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego	988,025	5.44
320,463	RMAC Securities No.1 FRN 12/Jun/2025	318,168	1.75				
500,000	Titan Europe /Ireland FRN 3/Sep/2013	497,615	2.74		Łącznie inwestycje w papiery wartościowe	17,796,100	97.90
		2,565,291	14.11				
	Łącznie Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką i aktywami	2,565,291	14.11		Inne aktywan netto	382,182	2.10
	GBP Obligacje				Łącznie aktywa netto	18,178,282	100.00
300,000	Abbey Ntl Tsy Services / London FRN 22/Sep/2008	299,295	1.65				
400,000	Alliance & Leicester FRN 18/Sep/2008	395,669	2.18				
900,000	ANZ Ntl Intl Limited / London FRN 6/Oct/2008	899,317	4.95				
900,000	Bank of America Corp. FRN 2/Feb/2011	895,776	4.93				
550,000	Bank of Ireland FRN 12/Sep/2008	549,425	3.02				
800,000	Banque Federative du Credit Mutuel FRN 5/Dec/2008	798,781	4.39				
500,000	Citigroup FRN 1/Nov/2010	494,924	2.72				
1,600,000	GE Cap. UK Fdg FRN 22/Jun/2010	1,588,731	8.74				
900,000	HSBC France FRN 11/Apr/2011	889,608	4.89				
500,000	Intesa Sanpaolo FRN 16/Apr/2009	499,597	2.75				
500,000	Irish Life & Permanent FRN 22/Jan/2010	493,055	2.71				
500,000	Lehman Brothers Tsy Company FRN 1/Jun/2009	475,958	2.62				
500,000	Macquarie Bank Limited FRN 13/Aug/2009	494,861	2.72				
500,000	Santander Intl Debt FRN 11/Oct/2010	494,991	2.72				
		9,269,988	50.99				
	Łącznie Obligacje	9,269,988	50.99				
	Łącznie Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu giełdowego	11,835,279	65.10				
	Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu giełdowego znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym i inne niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe						
	GBP Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty						
1,000,000	DePfa Bank CD 6.110% 11/Jun/2008	1,000,000	5.50				
500,000	Dexia CD 6.060% 29/May/2008	500,000	2.75				
1,000,000	Links Fin. CP 0.000% 24/May/2008	991,048	5.45				
500,000	LRP Landesbank Rheinland-Pfalz CP 0.000% 16/Jul/2008	487,727	2.68				
1,000,000	National Australia Bank CD 5.800% 19/Nov/2008	1,000,000	5.51				
1,000,000	Sigma Fin. CP 0.000% 8/May/2008	994,021	5.47				
		4,972,796	27.36				
	Łącznie Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty	4,972,796	27.36				
	Łącznie Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu giełdowego znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym i inne niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe	4,972,796	27.36				

Uwagi do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

# Legg Mason Sterling Money Fund

Klasyfikacja branżowa na 31 marca 2008 r.

	% NAV
Banki	36.91
Weksle komercyjne i inne krótkoterminowe instrumenty	27.36
Usługi finansowe	19.52
Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipoteką	14.11
Łącznie inwestycje w papiery wartościowe	97.90
Inne aktywa netto	2.10
Łącznie aktywa netto	100.00





