

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Subfunduszu Dynamicznego USD**

za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

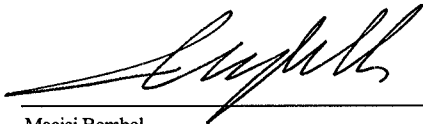
Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Dynamiczny USD, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r., o łącznej wartości 36 050 tys. zł
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 39 312 tys. zł
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 276 tys. zł
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
5. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 015 tys. zł
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa



---

Robert Borecki  
Prezes Zarządu



---

Maciej Bombol  
Wice Prezes Zarządu



---

Katarzyna Kosior  
Członek Zarządu

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007			31.12.2006		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o o						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Itytuły uczestnictwa	35 659	36 050	91,19%	33 899	34 212	95,12%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD

wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROPEAN EQUITY FUND D EUR	nie dotyczy	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	676 872,796	35 659	36 050	91,19%
LAZARD GLOBAL ACTIVE EUROPEAN EQUITY	nie dotyczy	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	27 667,712	1 158	1 366	3,46%
DB PLATINUM IV LIQUID PRIVATE	nie dotyczy	nie dotyczy	DB Platinum IV	Luxembourg	100 102,791	778	959	2,43%
PICET FUND JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nie dotyczy	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	801,427	385	381	0,96%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nie dotyczy	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	3 103,384	1 252	1 150	2,91%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nie dotyczy	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	2 239,322	1 578	1 538	3,89%
GLG EUROPEAN EQUITY	nie dotyczy	nie dotyczy	GLG Investments plc	Ireland	70 995,314	3 162	3 253	8,23%
ING INTERNATIONAL II EMERGING MARKET	nie dotyczy	nie dotyczy	ING International	Luxembourg	5 464,053	2 819	2 855	7,22%
LEHMAN US REAL ESTATE	nie dotyczy	nie dotyczy	Lehman Brothers Alpha Fund plc	Ireland	31,389	606	577	1,46%
MELLON GLOBAL ASIAN EQ	nie dotyczy	nie dotyczy	Mellon Sanctuary Funds II	Ireland	11 255,410	388	370	0,94%
MLIF US DOLLAR CORE BOND FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	25 524,230	1 671	210	0,53%
MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY	nie dotyczy	nie dotyczy	Morgan Stanley	Luxembourg	49 239,480	3 093	2 926	7,40%
PARVEST USA L	nie dotyczy	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	6 830,453	380	363	0,92%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 USD	nie dotyczy	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	16 971,607	4 031	4 125	10,43%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	168,217	580	567	1,49%
PIMCO TOTAL RETURN	nie dotyczy	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	16 144,303	752	745	1,88%
PICET FUNDS EMERGING MARKTS R USD	nie dotyczy	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	128 017,022	6 084	5 891	14,90%
SCHROEDER US DOLLAR BOND	nie dotyczy	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	709,855	1 013	1 206	3,05%
SKANDIA TECHNOLOGY	nie dotyczy	nie dotyczy	Skandia Global Funds plc	Ireland	0,970	0	0	0,00%
WELLINGTON WORLD BOND	nie dotyczy	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Ireland	25 967,554	728	791	2,00%
WEST LB US DOLLAR ACTIVE INCOME	nie dotyczy	nie dotyczy	WestAM Compass Fund	Luxembourg	169 065,110	4 708	4 675	11,83%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nie dotyczy	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	1 254,510	390	385	0,97%
					15 318,682	1 607	1 717	4,34%

*Handwritten signature*

**JEDNOSTKOWY BILANS**

**Subfunduszu Dynamicznego USD**

na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

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

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>39 546</b>	<b>35 971</b>
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 483	1 759
2 Należności	13	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36 050	34 212
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>234</b>	<b>312</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>39 312</b>	<b>35 659</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>40 001</b>	<b>36 073</b>
1 Kapitał wpłacony	53 081	44 054
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 080	-7 981
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 080</b>	<b>-727</b>
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-845	-460
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-235	-267
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>391</b>	<b>313</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>39 312</b>	<b>35 659</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	389 870,057	351 979,812
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	36,02	34,81
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	100,83	101,31

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	389 870,057	351 979,812

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	36,02	34,81
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	100,83	101,31

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Subfunduszu Dynamicznego USD**  
za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>121</b>	<b>151</b>	<b>130</b>
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	5	18	0
2 Przychody odsetkowe	28	34	8
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	13	98
5 Pozostałe	88	86	24
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>507</b>	<b>615</b>	<b>241</b>
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	428	608	239
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3 Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6 Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7 Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8 Usługi prawne	0	0	0
9 Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10 Koszty odsetkowe	0	0	0
11 Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12 Ujemne saldo różnic kursowych	77	3	0
13 Pozostałe	2	4	2
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>507</b>	<b>615</b>	<b>241</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-386</b>	<b>-464</b>	<b>-111</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>110</b>	<b>-243</b>	<b>-92</b>
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
z tytułu różnic kursowych	-1 286	-415	-21
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
z tytułu różnic kursowych	-45	-1 705	390
<b>VIII. Wynik z operacji</b>	<b>-276</b>	<b>-707</b>	<b>-203</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,00071</b>	<b>-0,00201</b>	<b>-0,00062</b>
--	-----------------	-----------------	-----------------

<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji na j.u.</b>	<b>Wynik z operacji na j.u.</b>	<b>Wynik z operacji na j.u.</b>
Kategoria A	-0,00071	-0,00201	-0,00062

*Kwołoz* 5

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

**Subfunduszu Dynamicznego USD**  
za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

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

Zmiany wyrażone procentowo dla okresu półrocznego zostały odniesione w stosunku rocznym.

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 659	10 385
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	389 906	-707
a) przychody z lokat netto	0	-464
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	389 870	-270
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36	27
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	389 906	-707
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 928	25 981
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 027	33 420
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 099	-7 439
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 653	25 274
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 312	35 659
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 644	29 031
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 789,297	324 592,324
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-49 899,052	-72 691,263
c) saldo zmian	37 890,245	251 901,061
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	517 662,016	429 872,719
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-127 791,959	-77 892,907
c) saldo zmian	389 870,057	351 979,812
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w USD	34,81	31,82
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	101,31	103,77
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	36,02	34,81
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	100,83	101,31
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	7,01%	9,40%
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-0,96	-2,41%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,49	31,40
data wyceny	06 03 2007	14 06 2006
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	36,88	34,88
data wyceny	18 04 207	07 12 2006
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	35,96	34,85
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	100,66	101,44
data wyceny	29 06 2007	29 12 2006
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,29%	2,09%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*Krofta* 6

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Subfunduszu Dynamicznego USD

za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 912</b>	<b>-25 241</b>	<b>-24 500</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>25 178</b>	<b>35 818</b>	<b>10 396</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	5	19	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	25 057	35 678	10 364
3. Pozostałe	116	121	32
<b>II. Wydatki</b>	<b>27 090</b>	<b>61 059</b>	<b>34 896</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	26 553	60 439	34 667
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	430	569	204
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	95	32	12
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	12	19	13
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>3 927</b>	<b>26 144</b>	<b>23 387</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>9 044</b>	<b>33 530</b>	<b>26 641</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	9 044	33 530	26 641
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 117</b>	<b>7 386</b>	<b>3 254</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 117	7 386	3 254
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-291</b>	<b>-1 721</b>	<b>-714</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>2 015</b>	<b>903</b>	<b>-1 113</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 759</b>	<b>2 577</b>	<b>2 577</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>3 483</b>	<b>1 759</b>	<b>750</b>

*Kwoflor*



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu Dynamicznego USD

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### 1) Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
  - a) dziennik,
  - b) księgę główną,
  - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
  - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
  - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata.

##### 2) Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 30 czerwca 2007 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
  - a) przychody odsetkowe,
  - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
  - a) koszty odsetkowe,
  - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt 27

**3) Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego**

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 9
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
  - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
  - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:



- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
  - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
  - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułów uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji, ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Postanowienia ppkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt 3,
  - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
    - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
    - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 11) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata

ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	30.06.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	1	0
<b>RAZEM</b>	<b>13</b>	<b>0</b>

### Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	30.06.2007 tys. PLN	31.12.2006 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	163	219
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	40
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	58	53
Pozostałe zobowiązania	1	0
<b>RAZEM</b>	<b>234</b>	<b>312</b>

### Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		30.06.2007	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006
<b>I. Banki:</b>			<b>3 483</b>		<b>1 759</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	51	51	246	246
Bank Millennium S.A.	EUR	98	368	2	7
Bank Millennium S.A.	USD	1 095	3 064	517	1 504
Bank Millennium S.A.	JPY	17	0	69	2
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	0	0
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>			<b>852</b>		<b>1 367</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	117	117	135	135
Bank Millennium S.A.	EUR	38	143	69	266
Bank Millennium S.A.	USD	204	587	290	905
Bank Millennium S.A.	JPY	32	1	1250	34
Bank Millennium S.A.	GBP	1	5	5	27
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-	-	-	-	-

**Nota – 5 Ryzyka****1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.**

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej

**2) Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.**

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

**3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	30.06.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	3 432	8,68%	1 513	4,21%
2. Tytuły uczestnictwa	36 050	91,19%	34 212	95,11%
3. Należności od funduszy	12	0,03%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>39 494</b>	<b>99,90%</b>	<b>35 725</b>	<b>99,32%</b>
3. Zobowiązania	175	0,44%	259	0,72%
<b>RAZEM</b>	<b>175</b>	<b>0,44%</b>	<b>259</b>	<b>0,72%</b>

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

**Nota – 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

**Nota – 8 Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

## Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

## Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
<b>I AKTYWA</b>				<b>39 546</b>	<b>35 971</b>
1. Środki pieniężne				3 483	1 759
	PLN	51		51	246
	EUR	98		368	7
	USD	1 095		3 064	1 504
	JPY	17		0	2
	GBP	0		0	0
2. Należności				13	0
	PLN	1		1	0
	EUR	0		0	0
	USD	4		12	0
	JPY	0		0	0
	GBP	0		0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0	0
4. Składniki lokat				36 050	34 212
	PLN	0		0	0
	EUR	719		2 706	1 168
	USD	11 502		32 194	25 541
	JPY	50 766		1 150	839
	GBP	0		0	358
5. Pozostałe aktywa		0		0	0
<b>II ZOBOWIĄZANIA</b>				<b>234</b>	<b>312</b>
	PLN	59		59	53
	EUR	0		0	0
	USD	63		175	259

## Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005
Tytuły uczestnictwa	7	43	711	68
<b>RAZEM</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	<b>711</b>	<b>68</b>

## Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Tytuły uczestnictwa	-1 293	-458	-756	-1 773
<b>RAZEM</b>	<b>-1 293</b>	<b>-458</b>	<b>-756</b>	<b>-1 773</b>

Średnie kursy walut NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego dla pozycji w walutach obcych:

1 EUR	-	3,7658 PLN
1 USD	-	2,7989 PLN
100 JPY	-	2,2653 PLN
1 GBP	-	5,6005 PLN

Kroś

## Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość z realizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
5. Składniki lokat mienotowane na aktywnym rynku	32	-270	78	277
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

## Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedawaniem wierzycielności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 3,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 1,8 % w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2007 - 30.06.2007 tys. PLN	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	340	521
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	88	87
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>428</b>	<b>608</b>

## Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	35 659	10 385
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	34,81	31,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	101,31	103,77
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	34,81	31,82
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	101,31	103,77

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

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

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

Nie wystąpiły

**4) 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 Subfunduszu:**

**1) korekty błędów podstawowych**

Nie wystąpiły

**2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

**3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

**4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz

**5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie wystąpiły

**6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Nie wystąpiły

**7) Pozostałe informacje.**

Nie wystąpiły





**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
SUBFUNDUSZU DYNAMICZNEGO USD  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
SUBFUNDUSZU DYNAMICZNEGO USD  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Dynamicznego USD z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 36.050 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 39.312 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 276 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 3.652 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.015 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

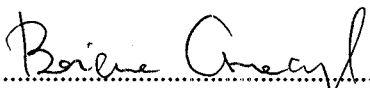
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku,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

*Zakres przeglądu*

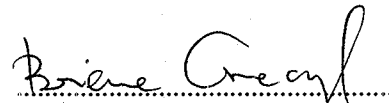
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Dynamicznego USD na dzień 30 czerwca 2007 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.



Biegły Rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 roku