

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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 roczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007r., o łącznej wartości 1 393 666 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2007r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 390 323 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 73 570 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 15 kwietnia 2008 r.

Warszawa, dn. 15 kwietnia 2008 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO Akcji. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Dnia 20 listopada 2001 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) wydała decyzję nr DFN1-4050/22-25/01 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 13 grudnia 2001 roku pod numerem RFi 104. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 02 stycznia 2002 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Środki Funduszu są lokowane głównie w akcje. Fundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
 - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
11. Łączna wartość lokat Funduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 6 ust. 1 pkt 6 Statutu nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Funduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz ust. 39 lub 40 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1-26, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w ciągu 6 miesięcy od dnia przekroczenia limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 6 Statutu, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Fundusz lokuje Aktywa Funduszu do 100% w akcje, przy czym udział akcji w portfelu Funduszu nie będzie niższy niż 66%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 6 Statutu, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.
27. Fundusz nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem ust. 38,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,

- b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
- c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
- d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
- e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 30 - 32,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
- 28. Ograniczeń, o których mowa w ust. 27 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
- 29. Zawarcie umów, o których mowa w ust. 27 pkt 5-7, wymaga zgody KNF, z zastrzeżeniem ust. 30 i 31.
- 30. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
- 31. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w ust. 30 pkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Funduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
- 32. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w ust. 30 pkt 3, jest dopuszczalne o ile dokonuje się na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Funduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem. Przy porównywaniu warunków transakcji z Depozytariuszem z możliwymi do uzyskania u innych uczestników rynku stosuje się aktualną cenę rynkową danego papieru wartościowego, uwzględniając wielkość prowizji i innych kosztów transakcyjnych. Przez aktualną cenę rynkową należy rozumieć aktualną cenę rynkową na rynku, na którym dokonywana jest transakcja, z uwzględnieniem rynków międzybankowych i innych rynków nieregulowanych. Zawieranie umów z Depozytariuszem nie jest dopuszczalne jeżeli ustalonej w powyższy sposób ceny rynkowej danego papieru wartościowego nie można uznać za miarodajną z jakiegokolwiek powodu.
- 33. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 1-26.
- 34. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- 35. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Funduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu – Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w § 6 ust. 2 pkt 1 Statutu, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub rynku zorganizowanym państwa należącego do OECD, wymienionym w § 6 ust. 1 pkt 1 Statutu,
 - 2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
- 36. Na warunkach określonych w ust. 35, Fundusz może zawierać także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w § 6 ust. 2 pkt 2 Statutu.
- 37. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 38. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

39. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
40. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 1, 2, 5-7 i 9.
41. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 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. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.



ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2007			31.12.2006		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 116 831	1 160 879	82,77%	575 053	676 436	83,62%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	2 120	1 818	0,13%	1639	2 069	0,26%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	20 444	2,53%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	228 997	230 969	16,47%	71 526	72 190	8,92%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

*Twojloz*⁶

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			41 925 142		1 116 831	1 160 879	82,77%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	294 042	POLSKA	4 058	7 851	0,56%
ACE	aktywny rynek regulowany	GPW	194 500	POLSKA	4 403	2 295	0,16%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	344 516	POLSKA	22 180	25 322	1,81%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	101 885	POLSKA	5 450	5 655	0,40%
AMREST	aktywny rynek regulowany	GPW	123 693	POLSKA	15 104	16 575	1,18%
ATMGRUPA	aktywny rynek regulowany	GPW	107 900	POLSKA	24 379	26 975	1,92%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	77 323	POLSKA	10 664	4 956	0,35%
BHW	aktywny rynek regulowany	GPW	30 442	POLSKA	2 134	3 041	0,22%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	23 500	POLSKA	566	658	0,05%
BPH	aktywny rynek regulowany	GPW	28 177	POLSKA	27 555	2 930	0,21%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	42 043	POLSKA	16 493	21 232	1,51%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	230 153	POLSKA	3 087	2 923	0,21%
BSK	aktywny rynek regulowany	GPW	42 559	POLSKA	33 161	30 855	2,20%
BZW	aktywny rynek regulowany	GPW	124 480	POLSKA	29 862	31 244	2,23%
CAR	aktywny rynek regulowany	GPW	77 500	POLSKA	8 867	9 595	0,68%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	83 030	POLSKA	3 860	3 736	0,27%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	504 230	POLSKA	10 349	17 648	1,26%
CERSANT	aktywny rynek regulowany	GPW	243 477	POLSKA	10 340	8 156	0,58%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	93 072	CZECHY	11 997	17 088	1,22%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	274 221	POLSKA	11 845	33 181	2,37%
CNG	aktywny rynek regulowany	GPW	3 678 337	POLSKA	20 217	20 231	1,44%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 429 078	POLSKA	18 294	10 718	0,76%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	336 883	POLSKA	15 490	6 738	0,48%
EMF	aktywny rynek regulowany	GPW	1 032	POLSKA	9	20	0,00%
EMP	aktywny rynek regulowany	GPW	21 650	POLSKA	3 356	3 529	0,25%
FAM	aktywny rynek regulowany	GPW	301 115	POLSKA	301	2 325	0,17%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	556 403	POLSKA	8 716	8 179	0,58%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	537 920	POLSKA	21 060	18 978	1,35%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	108 571	POLSKA	5 274	5 754	0,41%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	564 537	POLSKA	22 461	25 122	1,79%
HBW	aktywny rynek regulowany	GPW	11 510	POLSKA	7 247	5 064	0,36%
IDM	aktywny rynek regulowany	GPW	703 000	POLSKA	16 229	10 165	0,72%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	2 640 349	POLSKA	21 121	24 291	1,73%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	679 797	POLSKA	67 952	71 923	5,13%
KOELNER	aktywny rynek regulowany	GPW	77 423	POLSKA	4 165	2 555	0,18%
KREDYTB	aktywny rynek regulowany	GPW	332 496	POLSKA	4 055	7 814	0,56%
KRUK	aktywny rynek regulowany	GPW	303 624	POLSKA	4 141	8 501	0,61%
KĘTY	aktywny rynek regulowany	GPW	24 625	POLSKA	3 687	3 940	0,28%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	679 500	POLSKA	19 879	12 605	0,90%
MERCOR	aktywny rynek regulowany	GPW	122 500	POLSKA	5 044	5 929	0,42%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	15 930	WĘGRY	4 958	5 537	0,39%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	574 241	POLSKA	9 022	7 178	0,51%
ORCOGROUP	aktywny rynek regulowany	PSE	35 100	LUKSEMBURG	15 312	10 244	0,73%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	591 978	POLSKA	20 055	17 759	1,27%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	86 467	POLSKA	26 317	26 554	1,89%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	553 811	POLSKA	101 984	125 715	8,96%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	474 810	POLSKA	6 488	17 568	1,25%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	43 086	POLSKA	3 256	3 839	0,27%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 879 929	POLSKA	93 872	97 568	6,96%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	2 220 250	POLSKA	98 804	116 785	8,33%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	1 769 525	POLSKA	14 491	15 147	1,08%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	76 367	POLSKA	11 519	10 836	0,77%
PRATERM	aktywny rynek regulowany	GPW	172 873	POLSKA	8 145	8 661	0,62%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	134 790	POLSKA	11 907	6 469	0,46%

Handwritten signature

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	9 078	POLSKA	382	354	0,03%
PROKOM	aktywny rynek regulowany	GPW	21 330	POLSKA	2 540	2 830	0,20%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	115 634	POLSKA	7 208	7 054	0,50%
SFINKS	aktywny rynek regulowany	GPW	317 583	POLSKA	13 531	8 321	0,59%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	206 405	POLSKA	8 964	9 701	0,69%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	11 432 168	POLSKA	21 271	14 862	1,06%
STALEXP	aktywny rynek regulowany	GPW	505 886	POLSKA	1 041	1 416	0,10%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	26 470	POLSKA	21 818	19 853	1,42%
TECHMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	15 081	POLSKA	186	587	0,04%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	474 253	POLSKA	7 132	9 438	0,67%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	442 700	POLSKA	16 350	11 067	0,79%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	497 997	POLSKA	6 519	12 450	0,89%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 971 570	POLSKA	17 628	23 620	1,68%
WILBO	aktywny rynek regulowany	GPW	692 144	POLSKA	1 666	2 083	0,15%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	274 839	POLSKA	30 607	32 156	2,29%
ZELMER	aktywny rynek regulowany	GPW	141 754	POLSKA	8 806	8 930	0,64%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			186 699		2 120	1 818	0,13%
INTROL - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	186 699	POLSKA	2 120	1 818	0,13%

Twoj

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - aktywny rynek regulowany											
PS0608	aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	stałe	1 000	76 000	77 080	78 193	5,58%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
OK0808	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	stałe (zerokuponowe)	1 000	6 000	42 559	42 818	3,05%
OK1208	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	stałe (zerokuponowe)	1 000	39 000	36 867	37 019	0,41%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - aktywny rynek regulowany											
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	1 000	10 000	10 063	10 151	0,72%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
DS0509	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	1 000	40 000	41 127	41 361	2,95%
WZ0118	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000	57 154	58 168	58 446	4,17%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

Twoj

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PBG	31 618	2,25%
PROKOM	28 152	2,01%
GETIN	15 357	1,09%
GRUPA UNICREDITO	128 645	9,17%
RAZEM	203 772	14,52%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK1208	22 781	1,62%
DS0509	20 681	1,47%
WZ0118	43 107	3,07%
RAZEM	86 569	6,16%

B I L A N S

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

	31.12.2007	31.12.2006
I. Aktywa	1 402 537	808 936
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 233	30 902
2. Należności	5 638	6 896
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 393 666	736 226
dłużne papiery wartościowe	230 969	57 721
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	34 912
dłużne papiery wartościowe	0	14 469
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	12 214	36 384
III. Aktywa netto (I-II)	1 390 323	772 552
IV. Kapitał funduszu	1 315 076	623 735
1. Kapitał wpłacony	2 454 391	1 089 764
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 139 315	-466 029
V. Dochody zatrzymane	32 549	26 208
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 494	-10 484
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 043	36 692
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	42 698	122 609
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 390 323	772 552

Liczba jednostek uczestnictwa	5 145 055,017	2 994 002,392
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	270,23	258,03

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	5 145 055,017	2 994 002,392

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	270,23	258,03

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku (w tys PLN)

	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
I. Przychody z lokat	26 733	8 629
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	21 029	6 808
2. Przychody odsetkowe	5 687	1 821
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	17	0
II. Koszty funduszu	53 743	15 403
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	53 690	15 387
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	46	7
13. Pozostałe	7	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	53 743	15 403
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-27 010	-6 774
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-46 560	116 630
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	33 351	23 292
- z tytułu różnic kursowych	89	-189
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-79 911	93 338
- z tytułu różnic kursowych	-1 716	495
VII. Wynik z operacji	-73 570	109 856

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,01430	0,03669
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	-0,01430	0,03669

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

Twoj

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

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

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	772 552	185 884
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-73 570	109 856
a) przychody z lokat netto	-27 010	-6 774
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 351	23 292
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-79 911	93 338
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-73 570	109 856
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:	691 341	476 812
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 364 627	696 794
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-673 286	-219 982
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	617 771	586 668
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 390 323	772 552
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 343 945	386 286
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 445 242,678	2 973 619,442
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 294 190,053	977 341,385
c) saldo zmian	2 151 052,625	1 996 278,057
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 128 022,897	5 682 780,219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 982 967,880	2 688 777,827
c) saldo zmian	5 145 055,017	2 994 002,392
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	258,03	186,31
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	270,23	258,03
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,73%	38,49%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	252,60	187,52
data wyceny	2007-01-10	2006-06-14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	347,26	271,06
data wyceny	2007-07-06	2006-12-05
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	270,32	258,08
data wyceny	2007-12-28	2006-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,98%
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%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym rejestr uczestników Funduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 3) Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 4) Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 5) Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz 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.
- 6) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa.
- 7) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu 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.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 9) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 10) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 11) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 12) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 13) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.



- 15) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie rozliczenia.
- 19) Przychody z lokat Funduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20) Koszty Funduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Funduszu 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 Funduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Funduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - 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:

- (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu 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.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym 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, Fundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Fundusz 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) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
 - 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych – przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
- w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
 - 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.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
 - Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
 - Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

4. Modele wyceny składników lokat

- 1) Model naliczania skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

$$C = \left[\sum_{i=1}^N \frac{K_i}{(1 + IRR/100)^{\frac{d_i}{365}}} \right] + \frac{N}{(1 + IRR/100)^{\frac{d}{365}}} - O$$

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

C - cena „czysta” obligacji oznacza cenę rynkową samego nominału.

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d_i - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności i-tego kuponu

d - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności ostatniego kuponu

Efektywna stopa procentowa dla danego składnika lokat liczona jest w oparciu o funkcję XIRR. Ustalana jest dla każdej paczki danego składnika lokat odrębnie na podstawie wszystkich przepływów pieniężnych związanych z danym instrumentem: wartości początkowej transakcji kupna wraz z odsetkami, przyszłych płatności odsetek lub wypłaty nominału. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową tzn.

szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat dla, którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły.

Nota – 2 Należności Funduszu

Należności Funduszu	31.12.2007 w tys. PLN	31.12.2006 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	1 546	6 339
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	0
Z tytułu dywidend	3	117
Z tytułu odsetek	0	5
Z tytułu subskrypcji	4 071	0
Pozostałe należności	8	435
RAZEM	5 638	6 896

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2007 w tys. PLN	31.12.2006 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	3 048	23 415
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 110	8 117
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 678	1 509
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4 862	2 562
Pozostałe zobowiązania	516	781
RAZEM	12 214	36 384

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Banki:				3 233	30 902
Bank Millennium S.A.	PLN	3 233	29 938	3 233	29 938
Bank Millennium S.A.	EUR	0	252	0	964
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				11 617	7 620
Bank Millennium S.A.	PLN	11 617	7 620	11 617	7 620
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:**1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.**

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	42 818	3,05%	42 876	5,30%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	119 554	8,53%	29 314	3,62%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	162 372	11,58%	72 190	8,92%

2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	68 597	4,89%	0	0%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	68 597	4,89%	0	0%

2. Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:**1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.**

Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2007	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2006	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	230 969	16,47%	72 190	8,92%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	0	0%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	0	0%	0	0%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	6 896	0,85%
RAZEM	230 969	16,47%	79 086	9,77%

2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie występuje.**3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

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



Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF)	32 869	2,34%	14 800	1,83%
Waluta (EUR)	0	0%	964	0,12%
Należności	0	0%	117	0,01%
RAZEM	32 869	2,34%	15 881	1,96%

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2007 w tys. PLN	31.12.2006 w tys. PLN
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2007	w tys. PLN 31.12.2007	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006
I AKTYWA			1 402 537		808 936
1. Środki pieniężne			3 233		30 902
	PLN	3 233	3 233	29 938	29 938
	EUR	0	0	252	964
2. Należności			5 638		6 896
	PLN	5 638	5 638	6 779	6 779
	EUR	0	0	31	117
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			1 393 666		771 138
	PLN	1 360 797	1 360 797	756 338	756 338
	CZK	202 760	27 332	31 299	4 360
	HUF	390 259	5 537	496 800	7 544
	USD	0	0	995	2 896
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	12 214	12 214	36 384	36 384

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Akcje	366	0	0	495
RAZEM	366	0	0	495

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Akcje	277	189	-1 716	0
RAZEM	277	189	-1 716	0

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

1 CZK - 0,1348 PLN

100 HUF - 1,4188 PLN

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	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	33 351	24 631	-79 911	72 464
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-1 339	0	20 874
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca dochodów.

Nota – 11 Koszty Funduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu 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 oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Funduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz,

Ze środków Funduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2007 – 31.12.2007 w tys. PLN	01.01.2006 – 31.12.2006 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	53 690	15 387
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	53 690	15 387

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	1 390 323	772 552	185 884
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	270,23	258,03	186,31
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	270,23	258,03	186,31



INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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 Funduszu:**

- 1) **Wskazanie korekt błędów podstawowych:**

Nie wystąpiły.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku Fundusz dokonał korekty wyceny jednostek uczestnictwa.

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Millennium FIO Akcji miała miejsce w dniach wyceny: 13 czerwca, 27 lipca i 30 lipca 2007 r. Tabela przedstawiająca błędną oraz prawidłową wartość jednostki uczestnictwa:

Data wyceny	Błędne WAN/JU	Prawidłowe WAN/JU
2007-06-13	327,89	328,38
2007-07-27	318,47	319,09
2007-07-30	319,81	320,47

Przyczyną błędu w dniu wyceny 13 czerwca 2007 r. był brak informacji od Depozytariusza dotyczącej emisji akcji z prawem poboru. Skutkiem braku tej informacji było nie zarejestrowanie w księgach rachunkowych funduszu w odpowiednim dniu praw poboru oraz brak wyceny tychże praw poboru.

Przyczyną błędu w dniach wyceny 27 lipca i 30 lipca 2007 r. było ręczne wprowadzenie przez osobę wyceniającą fundusz błędnego kursu dla PDA CNG

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku Fundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 4) **wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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 Funduszu i ich zmian.**

Nie wystąpiły.

7. Pozostałe informacje.

W dniu 28.12.2007 Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) na wniosek Millennium TFI S.A. wydała decyzję (nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-I/MG) zezwalającą na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Przekształcenie nastąpi z chwilą wpisu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do rejestru funduszy inwestycyjnych przez sąd rejestrowy. Z tym dniem Millennium FIO Akcji stanie się subfunduszem działającym w ramach funduszu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Warszawa, dn. 15.04.2008

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007. Sprawozdanie dotyczy działalności funduszy: Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Millennium FIO Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, Millennium FIO Zrównoważonego, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Papierów Dłużnych, Millennium FIO Pieniężnego, Millennium FIO Dolarowa Lokata oraz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

Fundusze inwestycyjne cieszyły się dużym powodzeniem zwłaszcza w pierwszej połowie 2007 roku. W drugiej połowie roku wystąpiły korekty na światowych giełdach papierów wartościowych, związane z kryzysem nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, a na rynkach finansowych zapanowała ogólna niepewność i wzrosła awersja do ryzyka, co miało również swoje odzwierciedlenie w zachowaniach Klientów, którzy wycofywali się z inwestycji w fundusze i preferowali bezpieczniejsze sposoby oszczędzania. Aktywa całego rynku wzrosły o 36,6% w porównaniu do 2006 roku, czyli o 36 124,7 mln zł i osiągnęły poziom 134 962,7 mln zł.

Millennium TFI pozyskało do funduszy inwestycyjnych ponad 34,8 tys. nowych klientów. Aktywa Funduszy Millennium wzrosły o 1 517,9 mln zł i osiągnęły poziom 5 061,3 mln zł., co pozwoliło zwiększyć udział w rynku z poziomu 3,59% do 3,75% na koniec 2007 roku.

Największym zainteresowaniem wśród Klientów cieszyły się fundusze akcyjne (Millennium FIO Akcji oraz Millennium FIO Zrównoważony) a w szczególności inwestujący w akcje przedsiębiorstw o niskiej i średniej kapitalizacji Millennium FIO Małych i Średnich Spółek.

Dużą popularnością cieszył się również produkt strukturyzowany, utworzony przy współpracy z Bankiem Millennium S.A., Plan Millennium SuperDuet stanowiący połączenie atrakcyjnie oprocentowanej lokaty i funduszu inwestycyjnego.

Bardzo dobre wyniki funduszy inwestycyjnych z pierwszej połowy roku zostały zmniejszone przez spadki na giełdach, które wystąpiły w kolejnych miesiącach. W rezultacie wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Akcji w całym 2007 r wzrosła o 4,73%, w funduszu Millennium FIO Zrównoważonym o 1,29% i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu o 1,30%. Millennium FIO Małych i Średnich Spółek od początku swojej działalności tj. od 3 kwietnia 2007 stracił 0,65%. Jednostki Uczestnictwa Millennium FIO Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej nie były dystrybuowane w 2007 r. Zmiana procentowa jednostki od początku wyceny do końca roku wyniosła 0,32%. Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Papierów Dłużnych wzrosła w 2007 roku o 1,42% a Millennium FIO Pieniężnego o 3,46%. Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Dolarowa Lokata, wyrażona w dolarach amerykańskich, wzrosła w 2007 roku o 5,72% (-11,54% w PLN).

Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły stopy zwrotu liczone w walucie bazowej na poziomie -0,58% w Subfunduszu Konserwatywnym EUR, -0,79% w Subfunduszu Stabilnym EUR, -1,21% w Subfunduszu Wzrostowym EUR, -1,08% w Subfunduszu Dynamicznym EUR i -1,27% w Subfunduszu Agresywnym EUR. Wyższe stopy zwrotu przyniosły subfundusze denominowane w USD, odpowiednio: 4,23% w Subfunduszu Konserwatywnym USD, 4,39% w Subfunduszu Stabilnym USD, 4,88% w Subfunduszu Wzrostowym USD, 5,20% w Subfunduszu Dynamicznym USD i 5,76% w Subfunduszu Agresywnym USD. Relatywnie lepsze wyniki subfunduszy USD wynikały z efektywnej dywersyfikacji inwestycji na globalnych rynkach, korzystnej sytuacji na rynku eurodolara oraz wzrostu cen amerykańskich obligacji, spowodowanym narastającymi oczekiwaniami, co do obniżki kosztu pieniądza przez FED.

Millennium TFI od dnia 8 października 2007 roku, powierzyło funkcję agenta transferowego firmie ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. Zmiana agenta transferowego była podyktowana chęcią zwiększenia jakości i szybkości obsługi Klientów Towarzystwa.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że nieustannie podejmujemy działania ukierunkowane na osiąganie przez fundusze Millennium możliwe najlepszych, satysfakcjonujących Państwa wyników, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki


PREZES ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2008 r.

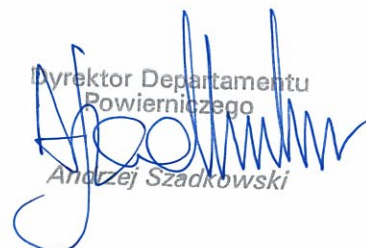
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik


Janusz Brzeziński

Dyrektor Departamentu
Powierniczego


Andrzej Szadkowski

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji z siedzibą w Warszawie przy ul. Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. o wartości 1.393.666 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.390.323 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 73.570 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 617.771 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium 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.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, 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 odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

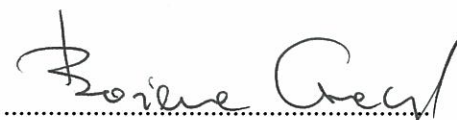
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.


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, 15 kwietnia 2008 r.