

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

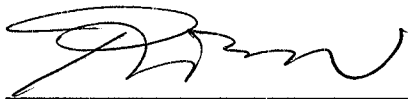
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

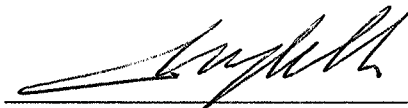
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 2006 r., o łącznej wartości 771 138 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 772 552 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 109 856 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2006 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2007 roku

Warszawa, dn. 19 kwietnia 2007r

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 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 dołoży 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 poręczane 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 umarzającej 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) łączy 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 KPWIG, 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 KPWIG 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 papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu wyłącznie w trybie określonym w art. 89 ust. 1a ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, 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: Al Jerozolimskie 123a, 02-017 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp z o o , z siedzibą w Warszawie, ul Chłodna 51, 00-867 Warszawa

ZESIAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006			31.12.2005		
	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	575 053	676 436	83,62%	115 403	144 372	75,26%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 639	2 069	0,26%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	20 444	2,53%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	71 526	72 190	8,92%	31 657	31 959	16,66%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 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
			28 006 485		575 053	676 436	83,62%
ABG	aktywny rynek regulowany	GPW	597 530	POLSKA	4 713	4 242	0,52%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	195 536	POLSKA	2 335	3 344	0,41%
ACTION	aktywny rynek regulowany	GPW	75 000	POLSKA	900	1 403	0,17%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	366 617	POLSKA	15 353	13 382	1,65%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	39 021	POLSKA	1 318	3 707	0,46%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	188 625	POLSKA	4 209	5 470	0,68%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	7 370	POLSKA	693	2 432	0,30%
ASTARIA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 735	POLSKA	552	508	0,06%
BANKBPH	aktywny rynek regulowany	GPW	15 698	POLSKA	10 401	14 544	1,80%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	134 302	POLSKA	1 535	2 209	0,27%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	1 481 943	POLSKA	311	3 231	0,40%
BORYSZEW	aktywny rynek regulowany	GPW	74 792	POLSKA	1 502	1 719	0,21%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	16 043	POLSKA	2 008	5 390	0,67%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	43 479	POLSKA	7 969	9 783	1,21%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	23 000	POLSKA	1 004	1 150	0,14%
CCINI	aktywny rynek regulowany	GPW	437 824	POLSKA	8 856	9 124	1,13%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	33 507	USA	2 891	2 896	0,36%
CERSANT	aktywny rynek regulowany	GPW	91 377	POLSKA	3 846	3 344	0,41%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	32 600	CZECHY	3 925	4 360	0,54%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	384 951	POLSKA	19 129	24 791	3,06%
COMP	aktywny rynek regulowany	GPW	18 727	POLSKA	1 537	1 433	0,18%
COMPLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	53 167	POLSKA	5 171	5 460	0,67%
DEBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	80 267	POLSKA	5 381	6 213	0,77%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	400 000	POLSKA	10 422	5 340	0,66%
DWORY	aktywny rynek regulowany	GPW	20 960	POLSKA	811	1 639	0,20%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	35 000	POLSKA	2 316	3 098	0,38%
ENERGOPN	aktywny rynek regulowany	GPW	175 000	POLSKA	1 750	4 200	0,52%
EUROFILMS	aktywny rynek regulowany	GPW	38 336	POLSKA	153	194	0,02%
FAM	aktywny rynek regulowany	GPW	355 858	POLSKA	3 112	5 587	0,69%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	44 384	POLSKA	1 161	1 931	0,24%
FERRUM	aktywny rynek regulowany	GPW	36 000	POLSKA	1 470	1 278	0,16%
GRAJEW	aktywny rynek regulowany	GPW	34 294	POLSKA	837	1 920	0,24%
GROCLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	87 286	POLSKA	5 299	4 146	0,51%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	206 875	POLSKA	5 511	8 316	1,03%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	342 272	POLSKA	26 521	29 709	3,67%
HILSIREFA	aktywny rynek regulowany	GPW	79 275	POLSKA	4 741	7 832	0,97%
HUTMEN	aktywny rynek regulowany	GPW	239 511	POLSKA	10 281	6 893	0,85%
IMPEXMEI	aktywny rynek regulowany	GPW	104 875	POLSKA	18 672	18 039	2,23%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	8 414	POLSKA	4 493	6 462	0,80%
INTERIA PL	aktywny rynek regulowany	GPW	58 329	POLSKA	985	3 704	0,46%
JAGO	aktywny rynek regulowany	GPW	394 090	POLSKA	1 037	1 013	0,13%
KEYT	aktywny rynek regulowany	GPW	21 639	POLSKA	3 091	4 328	0,54%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	362 619	POLSKA	28 824	32 273	3,99%
KOELNER	aktywny rynek regulowany	GPW	23 300	POLSKA	1 350	1 235	0,15%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	100 057	POLSKA	4 826	5 583	0,69%
KREDYTB	aktywny rynek regulowany	GPW	581 202	POLSKA	8 828	11 676	1,44%
KROSNO	aktywny rynek regulowany	GPW	233 131	POLSKA	1 816	1 278	0,16%
LENA	aktywny rynek regulowany	GPW	333 577	POLSKA	3 558	3 529	0,44%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	145 861	POLSKA	6 412	7 191	0,89%
MNI	aktywny rynek regulowany	GPW	565 091	POLSKA	2 898	3 357	0,41%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	23 000	WĘGRY	7 259	7 544	0,93%
NFIEMF	aktywny rynek regulowany	GPW	350 697	POLSKA	4 268	4 717	0,58%
NORTCOAST	aktywny rynek regulowany	GPW	301 284	POLSKA	1 041	1 051	0,13%
NOWA GALA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 163 852	POLSKA	5 384	5 656	0,70%

OPOCZNO	aktywny rynek regulowany	GPW	70 811	POLSKA	2 449	2 847	0,35%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	19 326	POLSKA	779	1 219	0,15%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	93 852	POLSKA	1 140	2 148	0,27%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	234 969	POLSKA	45 702	53 315	6,59%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	267 221	POLSKA	2 474	4 075	0,50%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	3 783 267	POLSKA	12 771	13 620	1,68%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 055 193	POLSKA	49 856	50 333	6,22%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	1 054 775	POLSKA	37 916	49 574	6,13%
POLCOLOR	aktywny rynek regulowany	GPW	2 314 969	POLSKA	6 178	5 047	0,62%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	94 109	POLSKA	787	638	0,08%
POLMOSBIA	aktywny rynek regulowany	GPW	81 598	POLSKA	7 291	7 678	0,95%
PROKOM	aktywny rynek regulowany	GPW	49 095	POLSKA	6 355	6 697	0,83%
PROSPER	aktywny rynek regulowany	GPW	282 389	POLSKA	4 031	5 334	0,66%
PROVIMROL	aktywny rynek regulowany	GPW	103 493	POLSKA	1 308	2 338	0,29%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	27 500	POLSKA	1 494	1 584	0,20%
RAFAKO	aktywny rynek regulowany	GPW	259 331	POLSKA	4 943	10 179	1,26%
RMFFM	aktywny rynek regulowany	GPW	26 218	POLSKA	2 435	3 691	0,46%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	79 533	POLSKA	1 376	2 687	0,33%
SFINKS	aktywny rynek regulowany	GPW	150 754	POLSKA	5 952	7 538	0,93%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	46 078	POLSKA	1 241	1 797	0,22%
SOFTBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	35 553	POLSKA	851	1 785	0,22%
SPIN	aktywny rynek regulowany	GPW	124 600	POLSKA	4 504	3 551	0,44%
STALEXP	aktywny rynek regulowany	GPW	1 923 442	POLSKA	5 279	6 751	0,83%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	9 374	POLSKA	5 412	5 062	0,63%
STALPROFI	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	1 424	1 296	0,16%
SWISSMED	aktywny rynek regulowany	GPW	300 000	POLSKA	1 338	1 011	0,12%
IECHMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	294 407	POLSKA	4 975	6 936	0,86%
IEIA	aktywny rynek regulowany	GPW	242 646	POLSKA	2 618	5 816	0,72%
IPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	2 116 307	POLSKA	46 094	51 955	6,42%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	350 575	POLSKA	3 248	8 729	1,08%
UNIMIL	aktywny rynek regulowany	GPW	278 000	POLSKA	1 030	1 624	0,20%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	177 776	POLSKA	15 470	16 000	1,98%
WILBO	aktywny rynek regulowany	GPW	692 144	POLSKA	1 666	2 727	0,34%

ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 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
			91 209		1 639	2 069	0,26%
MONNARI - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	24 930	POLSKA	524	623	0,08%
RUCH - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	61 691	POLSKA	987	1 249	0,15%
SFINKS - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	4 588	POLSKA	128	197	0,02%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			1 234 440		0	20 444	2,53%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	400 000	POLSKA	0	4 140	0,51%
HUTMEN PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	288 703	POLSKA	0	10 844	1,34%
MNI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	303 091	POLSKA	0	4 492	0,56%
IEI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	242 646	POLSKA	0	968	0,12%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DLUŻNE 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:								1 500	14 371	14 469	1,79%
Obligacje											
Bony skarbowe								1 500	14 371	14 469	1,79%
BS07112007	nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-11-07	zerokuponowe	10 000	1 000	9 581	9 641	1,19%
BS24102007	nieotworzone na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-10-24	zerokuponowe	5 000	500	4 790	4 828	0,60%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								58 000	57 155	57 721	7,13%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								58 000	57 155	57 721	7,13%
OK0408	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	30 000	30 000	28 069	28 407	3,51%
PS0608	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	5,75%	28 000	28 000	29 086	29 314	3,62%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 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
GRUPA UNICREDITO	67 859	8,39%
PROKOM	23 371	2,89%
RAZEM	91 230	11,28%

BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji

na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa	808 936	191 813
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 902	8 753
2 Należności	6 896	526
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	6 203
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	736 226	176 331
dłużne papiery wartościowe	57 721	31 959
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 912	0
dłużne papiery wartościowe	14 469	0
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	36 384	5 929
III. Aktywa netto (I-II)	772 552	185 884
IV. Kapitał funduszu	623 735	146 922
1 Kapitał wpłacony	1 089 764	392 969
2 Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-466 029	-246 047
V. Dochody zatrzymane	26 208	9 691
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 484	-3 709
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 692	13 400
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	122 609	29 271
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	772 552	185 884

Liczba jednostek uczestnictwa	2 994 002,392	997 724,335
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	258,03	186,31

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 994 002,392	997 724,335

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	258,03	186,31

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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
I Przychody z lokat	8 629	3 241
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 808	2 480
2 Przychody odsetkowe	1 821	606
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	28
5 Pozostałe, w tym:	0	127
z tytułu zrzeczenia się prawa pierwszeństwa do objęcia obligacji	0	0
z tytułu dopłaty od Towarzystwa	0	113
II Koszty funduszu	15 403	5 106
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 387	5 094
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	1
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	7	0
13 Pozostałe	9	11
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	15 403	5 106
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-6 774	-1 865
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	116 630	28 511
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 292	13 304
- z tytułu różnic kursowych	-189	-339
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	93 338	15 207
- z tytułu różnic kursowych	495	-22
VII. Wynik z operacji	109 856	26 646

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,03669	0,02671
---	---------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,03669	0,02671

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akeji
na dzień 31 grudnia 2006 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	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	185 884	114 378
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	109 856	26 646
a) przychody z lokat netto	-6 774	-1 865
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 292	13 304
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	93 338	15 207
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	109 856	26 646
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:	476 812	44 861
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	696 794	123 430
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-219 982	-78 569
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	586 668	71 507
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	772 552	185 884
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	386 286	127 558
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 973 619,442	731 585,644
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	977 341,385	476 627,065
c) saldo zmian	1 996 278,057	254 958,579
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 682 780,219	2 709 160,777
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 688 777,827	1 711 436,442
c) saldo zmian	2 994 002,392	997 724,335
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	186,31	153,99
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	258,03	186,31
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	38,49%	20,99%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	187,52	145,74
data wyceny	2006-06-14	2005-05-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	271,06	187,49
data wyceny	2006-12-05	2005-12-29
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	258,08	186,33
data wyceny	2006-12-29	2005-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	3,99%
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%

* uśrednione w skali roku

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
 Wybór dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego
 - 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warraty 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:

- (a) 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 uwzględniał 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.
- (b) 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.
- 9) 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
 - 10) 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
 - 11) 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
 - 12) 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.
 - 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 14) 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
 - 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
 - 16) 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 nominalu

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 nominalu. 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

W związku ze zmianą regulacji prawnych w zakresie zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które wprowadziło z dniem 1 stycznia 2005 roku, nowe Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmianie uległy następujące zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu:

1. w zakresie ujmowania operacji w księgach:

- a) dotychczasową metodę ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu,
 - (a) będących przedmiotem umowy kupna/sprzedaży objętej gwarantowanym systemem rozliczeń w dacie zawarcia umowy oraz
 - (b) będących przedmiotem umowy kupna/sprzedaży nie objętej gwarantowanym systemem rozliczeń w dniu ich rozliczenia zastąpiono zasadą, iż nabycie albo zbycie składników lokat Funduszu ujmuje się zawsze w dacie zawarcia umowy
- b) dotychczasową metodę liniowego naliczania przychodów odsetkowych od lokat bankowych zastąpiono metodą naliczania przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- c) dotychczasową metodę liniowego naliczania kosztów odsetkowych z tytułu pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz zastąpiono metodą naliczania przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) dotychczasową metodę odrębnego ujmowania przychodów z tytułu dyskonta oraz odsetek od dłużnych papierów wartościowych wycenianych liniowo zastąpiono łącznym ujmowaniem skutków wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- e) Transakcje nabycia papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu ujmowane były w portfelu jako papiery wartościowe. Od dnia 1 stycznia 2005 r. transakcje takie są ujmowane w bilansie jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu i nie stanowią składnika lokat Funduszu.
- f) Do dnia 31 grudnia 2004 r. w Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wyceniane były a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Od dnia 1 stycznia 2005 r. w Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wyceniane są a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Zgodnie ze Statutem, Fundusz określił godzinę, o której będzie ustalał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny. W przypadku w/w Funduszu jest to godzina 23:30 czasu polskiego. Operacje dotyczące Funduszu są ujmowane w okresie, którego dotyczą, przy czym składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań

2. w zakresie wyceny składników aktywów i pasywów:

Do dnia 31 grudnia 2004 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Fundusz:

- a) wyceniał aktywa będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym oraz ustalał zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny
- b) Wyceniał aktywa niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym oraz ustalał zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku według wartości godziwej, przy czym:
 - papiery wartościowe, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii;
 - papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

Od dnia 1 stycznia 2005 r. Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

- a) obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku
- b) dla innych niż dłużnych papiery wartościowe, nienotowane na aktywnym rynku, aktywów – wyznaczone poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
3. w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych:
- a) Bilansowa klasyfikacja składników lokat
- Do 31 grudnia 2004 roku Fundusz klasyfikował składniki lokat na składniki notowane na rynku zorganizowanym i nienotowane na rynku zorganizowanym oraz wykazywał w bilansie strukturę składników lokat wg rodzaju.
- Od 1 stycznia 2005 roku podstawą klasyfikacji składników lokat jest ich obrót na rynku aktywnym. W bilansie wykazywane są składniki lokat w podziale na: składniki notowane na aktywnym rynku i nienotowane na aktywnym rynku.
- b) Transakcje nabycia/sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży
- Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku tego typu transakcji wykazywane były jako składniki lokat Funduszu.
- Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży wykazuje się odpowiednio w aktywach, w pozycji „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub w „Zobowiązaniach z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu”.
- c) Dłużne papiery wartościowe
- Od dnia 1 stycznia 2005 r. dłużne papiery wartościowe wykazywane są łącznie z odsetkami naliczonymi od tych papierów. W Przychodach z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych ewidencjonowane są odsetki kuponowe naliczone od papierów dłużnych wycenianych w wartości godziwej oraz odsetki z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia.
- Do 31 grudnia 2004 r. odsetki naliczone od dłużnych papierów wartościowych wykazywane były odrębnie w odpowiedniej pozycji Należności.
- d) Premia od dłużnych papierów wartościowych
- Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe, dla których nie było możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z premią wyceniane były w oparciu o amortyzację premii. Premia wykazywana była w pozycji „koszty operacyjne z tytułu premii”.
- Od dnia 1 stycznia 2005 r. dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z przyjętą metodą nie występują koszty z tytułu premii. Dla celów porównawczych, w danych za okres poprzedni, koszty premii zostały skompensowane z przychodami z tytułu odsetek.
- Przedstawione zmiany wpłynęły na sposób prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych oraz konieczność przekształcenia danych porównawczych w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych Funduszu. Szczegółowe zestawienie tych zmian zostało przedstawione w informacji dodatkowej do sprawozdania.”

Nota – 2

Należności Funduszu

Należności Funduszu	31.12.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	6 339	521
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2
Z tytułu dywidend	117	2
Z tytułu odsetek	5	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	435	0
RAZEM	6 896	526

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	23 415	2 645
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8 117	1 075
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 509	1 516
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	2 562	584
Pozostałe zobowiązania	781	109
RAZEM	36 384	5 929

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Banki:				30 902	8 753
Bank Millennium S.A.	PLN	29 938	7 805	29 938	7 805
Bank Millennium S.A.	EUR	252	246	964	948
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				7 620	261
Bank Millennium S.A.	PLN	7 620	261	7 620	261
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

Poziom ryzyka wartości godziwej wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych ze stałym kuponem odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	72 190	8,92%	31 959	16,66%
RAZEM	72 190	8,92%	31 959	16,66%

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

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu

Nie dotyczy

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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

Nie dotyczy

2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Nie dotyczy

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	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, USD)	14 800	1,83%	328	0,17%
Waluta (EUR)	964	0,12%	948	0,49%
Należności (EUR)	117	0,01%	2	0,00%
RAZEM	15 881	1,96%	1 278	0,66%

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 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	31.12.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	6 203
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	6 203
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 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 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 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I AKTYWA			808 936		191 813
1. Środki pieniężne			30 902		8 753
	PLN	29 938	29 938	7 805	7 805
	EUR	252	964	246	948
2. Należności			6 896		526
	PLN	6 779	6 779	524	524
	EUR	31	117	0	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		6 203
4. Składniki lokat			771 138		176 331
	PLN	756 338	756 338	176 003	176 003
	CZK	31 299	4 360		
	HUF	496 800	7 544	21 450	328
	USD	995	2 896	0	0
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	36 384	36 384	5 929	5 929

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	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Akcje	0	0	495	0
RAZEM	0	0	0	0

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	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Akcje	-189	-339	0	-22
RAZEM	-189	-339	0	-22

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

- 1 CZK - 0,1393 PLN
- 1 USD - 2,9105 PLN
- 1EUR - 3,8312 PLN
- 100 HUF - 1,5186 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	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-1	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	24 631	13 290	72 464	15 207
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 339	15	20 874	0
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 KPWiG 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 – 31.12.2006 w tys. PLN	01.01.2005 - 01.12.2005 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	15 387	5 094
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	15 387	5 094

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	772 552	185 884	114 378
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	258,03	186,31	153,99
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	258,03	186,31	153,99

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.

przed przekształceniem			po przekształceniu		
BILANS			BILANS		
	31.12.2004			31.12.2004	
I. Aktywa	117 425		I. Aktywa	117 425	
1. Lokaty:	116 140		2. Należności	953	
1.1 papiery wartościowe	116 140		3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 310	
akcje	104 392		4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	106 102	
prawa do akcji	782		dłużne papiery wartościowe	928	
obligacje	1 728		5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 743	
bony skarbowe	9 238		dłużne papiery wartościowe	5 743	
3. Należności	968				
III. Aktywa netto	114 378		III. Aktywa netto	114 378	
	01.01.2004			01.01.2004	
RACHUNEK WYNIKU			RACHUNEK WYNIKU		
	31.12.2004			31.12.2004	
I. Przychody z lokat	2 024		1. Przychody z lokat	2 024	
1. Odsetki	96		2. Przychody odsetkowe	914	
2. Odpis dyskonta	818				
VII. Wynik z operacji	7 836		VII. Wynik z operacji	7 836	

W Rachunku wyniku za 2004 r. w pozycji I Przychody z lokat łącznie ujęto odsetki i odpis dyskonta w jednej pozycji - przychody odsetkowe. W Bilansie sporządzonym na koniec 2004 roku zmieniono sposób prezentacji składników lokat - dotychczas prezentowane wg typów instrumentów, w sprawozdaniu bieżącym pogrupowane wg sposobu wyceny - tj. na notowane i nienotowane na aktywnym rynku, oraz odsetki należne od papierów dłużnych nie są prezentowane odrębnie w należnościach - są ujęte w wartości bieżącej składników lokat.

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 wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

(a) Data skorygowanej wyceny: 28.04.2006

Data wyceny	Błędne WAN/JU	Prawidłowe WAN/JU
2006-04-28	220,13	220,12

Błąd w wycenie wartości jednostki uczestnictwa nastąpił w wyniku wprowadzenia błędnego kursu giełdowego dla akcji BACA

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

3) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 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 dotyczy

- 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 dotyczy.

- 7. Pozostałe informacje.**

Nie dotyczy.

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. Sprawozdania dotyczą działalności funduszy: Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważonego, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Papierów Dłużnych, Millennium FIO Pieniężnego, Millennium FIO Dolarowa Lokata oraz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

Rok 2006 przyniósł kontynuację trendu dynamicznego wzrostu rynku funduszy inwestycyjnych obserwowanego w latach ubiegłych. Szacunkowy napływ nowych aktywów do funduszy wyniósł 25,5 mld zł i był o 37% większy niż rok wcześniej. Tak znaczące zmiany zaszyły zarówno w wyniku wzrostu zainteresowania inwestorów tą formą oszczędzania jak i wyjątkowo dobrą koniunkturą na rynku akcji, która stała się przyczyną spektakularnego wzrostu popularności funduszy akcyjnych i mieszanych oraz związanego z tym transferu oszczędności z depozytów bankowych. Rok 2006 należy uznać za bardzo dobry dla branży funduszy inwestycyjnych w Polsce, co widać nie tylko we wzroście aktywów netto ale również w rozwoju oferty produktowej Towarzystw. Aktywa zgromadzone w funduszach wzrosły w tym okresie o 61%, do wartości 98,8 mld zł. Dynamika przyrostu aktywów funduszy inwestycyjnych Millennium była znacznie wyższa i wyniosła 121%, co zaowocowało wzrostem aktywów netto z poziomu 1,603 mld zł na koniec 2005r. do 3,543 mld zł na koniec 2006r. Millennium TFI S.A., na koniec 2006 r., osiągnęło 3,59% udział w rynku funduszy inwestycyjnych.

Największym zainteresowaniem klientów w 2006 roku cieszyły się fundusze z udziałem akcji, dające możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych stóp zwrotu tj. Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony oraz Millennium FIO Stabilnego Wzrostu.

Wartości jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych Millennium wzrosły w 2006 r. o:

- Millennium FIO Akcji: 38,49%,
- Millennium FIO Zrównoważony: 19,11%,
- Millennium FIO Stabilnego Wzrostu: 11,17%,
- Millennium FIO Papierów Dłużnych: 3,46%
- Millennium FIO Pieniężny: 3,31%
- Millennium FIO Dolarowa Lokata: 4,10% (zmiana wartości jednostki uczestnictwa w USD).

Wyniki powyższe zostały osiągnięte przy sprzyjającej sytuacji panującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz niezbyt korzystnym trendom występującym na rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły następujące stopy zwrotu:

- Subfundusz Konserwatywny EUR: 2,28%,
- Subfundusz Stabilny EUR: 1,91%,
- Subfundusz Wzrostowy EUR: 2,25%,
- Subfundusz Dynamiczny EUR: 2,69%,
- Subfundusz Agresywny EUR: 4,48%,
- Subfundusz Konserwatywny USD: 7,04%,
- Subfundusz Stabilny USD: 8,15%,
- Subfundusz Wzrostowy USD: 8,86%
- Subfundusz Dynamicznym USD: 9,40%,
- Subfundusz Agresywnym USD: 10,93% (liczone odpowiednio w EUR lub USD).

Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, wykorzystały pozytywne wyniki osiągnięte przez zagraniczne fundusze inwestycyjne wchodzące w skład ich portfeli, co potwierdza efektywność procesu analizy i wyboru funduszy zagranicznych, realizowanego we współpracy z Millennium BCP Wealth Management Unit.

Prezentując niniejsze sprawozdania pragniemy zapewnić, że podejmiemy starania, aby wszystkie fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu wszelkiej pomyślności i udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

KIEZES ZARZADU

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Al. Jerozolimskie 122, 01-917 Warszawa

NIP 526-10-31-838

www.millenniumtfi.pl

tel. +48 22 590 19 70, fax +48 22 590 19 73

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

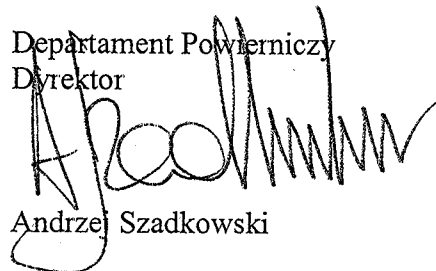
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego 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 2006 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik



Janusz Brzeziński

Departament Powierniczy
Dyrektor



Andrzej Szadkowski



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 771.138 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 772.552 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 109.856 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 586.668 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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.

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

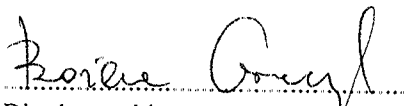
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd 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.

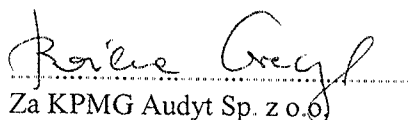
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych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

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

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.



Biegły rewident nr 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, 19 kwietnia 2007 r.