

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

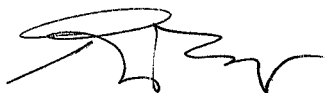
Papierów Dłużnych

za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku

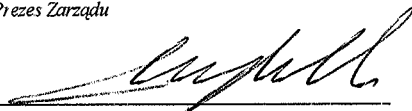
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Papierów Dłużnych, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o łącznej wartości 61 702 tys. zł
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 62 281 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 3 704 tys. zł
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO Papierów Dłużnych 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 15 grudnia 2001 roku pod numerem RFi 106 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 Cel realizowany jest poprzez aktywne lokowanie powierzonych środków pieniężnych głównie w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej 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 instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje Aktywa Funduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% Aktywów Funduszu
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.

Badania 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.

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych
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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	2 500	2 533	4,05%	21 000	21 126	10,90%
Dłużne papiery wartościowe	58 244	59 169	94,64%	160 657	164 239	84,74%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Itytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	0	0	0,00%	500	503	0,26%

ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RHLZPA1	notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2008-04-10	5,04%	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	2 500	2 500	2 500	2 533	4,05%
									2 500	2 500	2 500	2 533	4,05%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych
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:								100	990	997	1,59%
Obligacje								100	990	997	1,59%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
IPKW 25012007	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	International Paper Kwidzyn S.A.	POLSKA	2007-01-25	zerokuponowe	1 000	100	990	997	1,59%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								52 435	57 254	58 172	93,04%
Obligacje								52 435	57 254	58 172	93,04%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								51 500	51 373	52 233	83,55%
OK0408	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	5 000	5 000	4 685	4 735	7,57%
PS0608	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	5,75%	8 000	8 000	8 362	8 375	13,40%
OK1208	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	7 500	7 500	6 817	6 881	11,01%
DS0509	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	6,00%	1 500	1 500	1 593	1 602	2,56%
PS0310	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	5,75%	6 000	6 000	6 392	6 445	10,31%
DS1110	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	6,00%	8 000	8 000	8 210	8 365	13,38%
PS0511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	4,25%	7 000	7 000	6 737	6 983	11,17%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	5,00%	4 500	4 500	4 392	4 510	7,21%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	6,25%	4 000	4 000	4 185	4 338	6,94%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								935	5 882	5 939	9,50%
PKP 04102009	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	POLSKA	2009-10-04	4,98%	4 000	40	3 998	4 047	6,47%
POLIMEX 18012010	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Polimex Mostostal	POLSKA	2010-01-18	5,22%	1 000	10	999	1 010	1,62%
RYB 30122013	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Miasto Rybnik	POLSKA	2013-12-30	5,70%	885	885	885	882	1,41%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby obligacji podanej w sztukach)

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAI	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		40	3 998	4 047	6,47%
PKP04102009	obligacja	40	3 998	4 047	6,47%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 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
OK0408	2 367	3,79%
PS0310	4 296	6,87%
PS0608	3 141	5,02%
RAZEM	9 804	15,68%

B I L A N S

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych 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	62 521	193 794
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	704	1 433
2. Należności	115	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	6 493
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 233	154 348
dłużne papiery wartościowe	52 233	154 348
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 469	31 520
dłużne papiery wartościowe	6 936	31 520
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	240	1 237
III. Aktywa netto (I-II)	62 281	192 557
IV. Kapitał funduszu	44 026	178 008
1. Kapitał wpłacony	561 000	535 731
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-516 974	-357 723
V. Dochody zatrzymane	17 696	13 543
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 466	12 142
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 230	1 401
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	559	1 006
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	62 281	192 557

Liczba jednostek uczestnictwa	467 493,346	1 495 391,446
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	133,22	128,77

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	467 493,346	1 495 391,446

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	133,22	128,77

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych
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	5 456	5 031
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2 Przychody odsetkowe	5 456	5 031
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5 Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 134	2 282
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 130	2 274
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	0	0
13 Pozostałe	4	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 134	2 282
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 322	2 749
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	382	1 049
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	829	469
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-447	580
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	3 704	3 798

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00792	0,00254
--	----------------	----------------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,00792	0,00254

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 Papierów Dłużnych
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	192 557	20 581
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 705	3 798
a) przychody z lokat netto	3 322	2 749
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	829	469
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-447	580
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 704	3 798
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:	-133 982	168 178
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 269	244 169
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-159 251	-75 991
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-130 278	171 976
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	62 281	192 557
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	118 946	114 172
II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	193 297,005	1 922 215,840
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 221 195,105	596 227,190
c) saldo zmian	-1 027 898,100	1 325 988,650
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 737 761,403	4 544 464,398
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 270 268,057	3 049 072,952
c) saldo zmian	467 493,346	1 495 391,446
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	128,77	121,49
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	133,22	128,77
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,34%	5,99%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,38	121,08
data wyceny	2006-06-23	2005-01-14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	133,38	129,67
data wyceny	2006-12-22	2005-09-20
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	133,20	128,76
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	1,79%	1,99%
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 dotyczy
- 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:
 - (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 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
 - (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:

- obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku
- dla innych niż dłużnych papierów wartościowych, 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 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	396
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	104	475
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	79	332
Pozostałe zobowiązania, w tym:	46	34
zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	46	34
RAZEM	240	1 237

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:		704	1 433	704	1 433
Bank Millennium S.A.	PLN	704	1 433	704	1 433
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		1 390	234	1 390	234
Bank Millennium S.A.	PLN	1 390	234	1 390	234
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	53 230	85,14%	141 495	73,01%
RAZEM	53 230	85,14%	141 495	73,01%

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

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych 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	8 471	13,55%	44 373	22,90%
RAZEM	8 471	13,55%	44 373	22,90%

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,

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw, instrumentów dłużnych przedsiębiorstw, depozytów bankowych, transakcji sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2006	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2005	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	5 421	8,67%	27 474	14,18%
RAZEM	5 421	8,67%	27 474	14,18%

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie dotyczy.

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nie dotyczy

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	6 493
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	6 493
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	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 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			62 521		193 794
1. Środki pieniężne			704		1 433
	PLN	704	704	1433	1 433
2. Należności			115		0
			115		0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	0	6493	6 493
4. Składniki lokat			61 702		185 868
	PLN	61 702	61 702	185 868	185 868
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	240	240	1237	1 237

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat funduszu

Dodatknie 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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0

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	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	829	469	-447	580
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0	0	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 2% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. W okresie od 01 stycznia 2006 roku do 31 maja 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 2% w skali roku natomiast w okresie od 1 czerwca do 31 grudnia 2006 roku wg stawki 1,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006-31.12.2006 w tys. PLN	01.01.2005-31.12.2005 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	2 130	2 274
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	2 130	2 274

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	62 281	192 557	20 581
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	133,22	128,77	121,49
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	133,22	128,77	121,49

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		31.12.2004			31.12.2004
I.	Aktywa	20 632	I.	Aktywa	20 632
1.	Lokaty:	20 263	2.	Należności	0
1.1	papiery wartościowe	20 263	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 506
	obligacje	15 747	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 982
	bony skarbowe	1 506		dłużne papiery wartościowe	10 982
	listy zastawne	2 510	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 127
	certyfikaty depozytowe	500		dłużne papiery wartościowe	8 127
3.	Należności	352			
III.	Aktywa netto	20 581	III.	Aktywa netto	20 581
		01.01.2004			01.01.2004
RACHUNEK WYNIKU		31.12.2004			31.12.2004
I.	Przychody z lokat	2 518	I.	Przychody z lokat	2 303
1.	Odsetki	2 356	2.	Przychody odsetkowe	2 286
2.	Odpis dyskonta	145			
II.	Koszty operacyjne	930	II.	Koszty operacyjne	715
1.	Amortyzacja premii	215			
VII.	Wynik z operacji	1 520	VII.	Wynik z operacji	1 520
		01.01.2004			01.01.2004
RACHUNEK WYNIKU		30.06.2004			30.06.2004
I.	Przychody z lokat	1 696	I.	Przychody z lokat	1 571
1.	Odsetki	1 554	2.	Przychody odsetkowe	1 566
2.	Odpis dyskonta	136			
II.	Koszty operacyjne	590	II.	Koszty operacyjne	466
1.	Amortyzacja premii	124			
VII.	Wynik z operacji	576	VII.	Wynik z operacji	576

W Rachunku wyniku za 2004 r. w pozycji I Przychody z lokat łącznie ujęto odsetki i odpis dyskonta w jednej pozycji - przychody odsetkowe. Wykazywana w 2004 roku w Kosztach Operacyjnych - Amortyzacja premii - pomniejsza 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:

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie dokonywał korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 zaszły 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

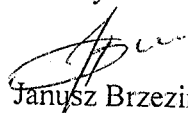
KIEZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

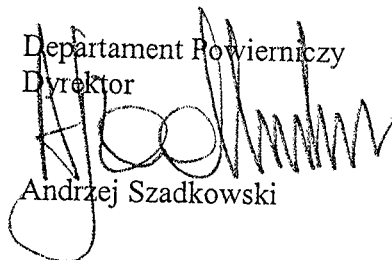
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych (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 Papierów Dłużnych 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 61.702 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 62.281 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.704 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 130.276 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.

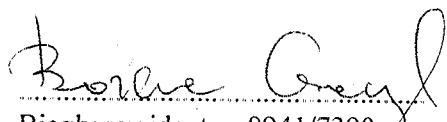
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych 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.

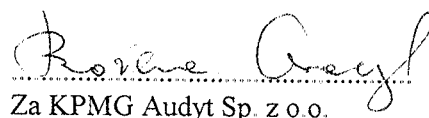
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich 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 Papierów Dłużnych 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.