

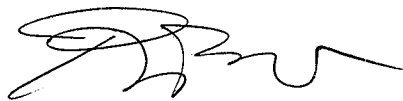
ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu

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

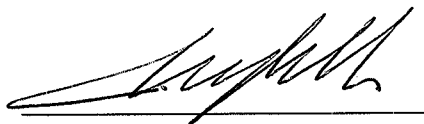
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r., o łącznej wartości 640 544 tys. zł
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 642 607 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 46 052 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, dn. 19 kwietnia 2007 r.

Warszawa, dn. 19 kwietnia 2007 r

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nazwa Funduszu**

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

Dnia 16 grudnia 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFI/W/4030-22/6-1-3356/03 zezwalającą na utworzenie Funduszu Millennium FIO Stabilnego Wzrostu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 13 stycznia 2004 roku pod numerem RFi 151. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 04 lutego 2004 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 długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Środki Funduszu są lokowane w akcje i dłużne papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe. Ryzyko portfela Aktywów Funduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części Aktywów Funduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego. 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 poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
 - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
11. Łączna wartość lokat Funduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot
17. Limitów, o których mowa w ust 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 6 ust. 1 pkt 6 Statutu nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Funduszu
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz ust. 39 lub 40 są ważne
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1-26, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w ciągu 6 miesięcy od dnia przekroczenia limitu inwestycyjnego
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 6 Statutu, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach
26. Nie mniej niż 65% Aktywów Funduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Fundusz lokuje w akcje, jednakże nie więcej niż 35% i nie mniej niż 10% Aktywów Funduszu. Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitach, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Funduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań 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.

Przeglądu 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 Stabilnego Wzrostu
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	156 338	194 302	29,74%	58 242	67 550	21,78%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	789	1 071	0,16%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	5 953	0,91%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	22 500	22 630	3,46%	6 500	6 533	2,11%
Dłużne papiery wartościowe	408 795	416 588	63,75%	208 732	213 132	68,73%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
			8 361 425		156 338	194 302	29,74%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	74 426	POLSKA	884	1 273	0,19%
ABG	aktywny rynek regulowany	GPW	144 917	POLSKA	1 133	1 029	0,16%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	780	POLSKA	76	257	0,04%
ACTION	aktywny rynek regulowany	GPW	30 603	POLSKA	367	572	0,09%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	124 969	POLSKA	4 546	4 561	0,70%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	2 643	POLSKA	58	251	0,04%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	75 329	POLSKA	1 679	2 185	0,33%
ASTARIA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 054	POLSKA	362	326	0,05%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	96 950	POLSKA	7 523	8 415	1,29%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	438 499	POLSKA	92	956	0,15%
BANKBPH	aktywny rynek regulowany	GPW	4 602	POLSKA	3 123	4 264	0,65%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	5 255	POLSKA	786	1 766	0,27%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	136 068	POLSKA	1 485	2 238	0,34%
BORYSZEW	aktywny rynek regulowany	GPW	22 775	POLSKA	514	523	0,08%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	2 440	POLSKA	1 575	1 874	0,29%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	15 261	POLSKA	2 150	3 434	0,53%
CCINT	aktywny rynek regulowany	GPW	186 902	POLSKA	3 816	3 895	0,60%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	9 706	USA	838	839	0,13%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	106 519	POLSKA	5 252	6 860	1,05%
COMARCH	aktywny rynek regulowany	GPW	7 704	POLSKA	1 171	1 471	0,23%
CNG	aktywny rynek regulowany	GPW	337 856	POLSKA	1 558	1 642	0,25%
COMPLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	8 418	POLSKA	799	865	0,13%
CERSANII	aktywny rynek regulowany	GPW	27 844	POLSKA	1 007	1 019	0,16%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	6 300	CZECHY	755	842	0,13%
DEBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 693	POLSKA	1 339	1 524	0,23%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	POLSKA	2 605	1 335	0,20%
NFIEMF	aktywny rynek regulowany	GPW	122 160	POLSKA	1 525	1 643	0,25%
EUROFILMS	aktywny rynek regulowany	GPW	30 792	POLSKA	123	155	0,02%
FAM	aktywny rynek regulowany	GPW	46 100	POLSKA	355	724	0,11%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	1 535	POLSKA	41	67	0,01%
GROCLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	29 430	POLSKA	2 037	1 398	0,21%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	58 730	POLSKA	1 067	2 361	0,36%
HILSTREFA	aktywny rynek regulowany	GPW	22 022	POLSKA	1 006	2 176	0,33%
HUIMEN	aktywny rynek regulowany	GPW	67 590	POLSKA	1 585	1 945	0,30%
INTERFERI	aktywny rynek regulowany	GPW	60 805	POLSKA	405	578	0,09%
INTERIAPL	aktywny rynek regulowany	GPW	22 369	POLSKA	245	1 420	0,22%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	27 041	POLSKA	4 931	4 651	0,71%
JAGO	aktywny rynek regulowany	GPW	158 346	POLSKA	359	407	0,06%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	129 119	POLSKA	8 390	11 492	1,76%
KOGENERACJA	aktywny rynek regulowany	GPW	31 885	POLSKA	1 367	1 779	0,27%
KREDYTIB	aktywny rynek regulowany	BSE	193 196	WĘGRY	2 693	3 881	0,59%
KRUK	aktywny rynek regulowany	GPW	6 200	POLSKA	264	837	0,13%
KROSNO	aktywny rynek regulowany	GPW	90 200	POLSKA	697	494	0,08%
KEYT	aktywny rynek regulowany	GPW	5 530	POLSKA	741	1 106	0,17%
LENA	aktywny rynek regulowany	GPW	28 000	POLSKA	323	296	0,05%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	57 100	POLSKA	2 510	2 815	0,43%
MNI	aktywny rynek regulowany	GPW	102 869	POLSKA	450	611	0,09%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	3 850	WĘGRY	1 185	1 263	0,19%
NORICOAST	aktywny rynek regulowany	GPW	115 500	POLSKA	387	403	0,06%
OPOCZNO	aktywny rynek regulowany	GPW	21 027	POLSKA	732	845	0,13%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	15 012	POLSKA	410	947	0,14%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	33 151	POLSKA	277	225	0,03%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	64 614	POLSKA	11 558	14 661	2,24%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	122 015	POLSKA	1 072	1 861	0,28%

PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	1 122 992	POLSKA	3 715	4 043	0,62%
PROKOM	aktywny rynek regulowany	GPW	10 672	POLSKA	1 273	1 456	0,22%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	320 314	POLSKA	16 069	15 279	2,34%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	314 420	POLSKA	9 548	14 778	2,26%
POLCOLOR	aktywny rynek regulowany	GPW	810 092	POLSKA	2 146	1 766	0,27%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	6 544	POLSKA	72	150	0,02%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	12 362	POLSKA	677	865	0,13%
PROVIMROL	aktywny rynek regulowany	GPW	38 262	POLSKA	454	864	0,13%
PROSPER	aktywny rynek regulowany	GPW	17 500	POLSKA	193	331	0,05%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	3 488	POLSKA	105	530	0,08%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	8 359	POLSKA	451	481	0,07%
REDAN	aktywny rynek regulowany	GPW	67 222	POLSKA	416	339	0,05%
RAFAKO	aktywny rynek regulowany	GPW	39 370	POLSKA	784	1 545	0,24%
RMFFM	aktywny rynek regulowany	GPW	8 691	POLSKA	841	1 224	0,19%
ROP CZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	3 147	POLSKA	45	106	0,02%
SFINKS	aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	61 284	AUSIRIA	2 353	3 064	0,47%
SOFTBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	8 790	POLSKA	355	441	0,07%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	18 900	POLSKA	468	737	0,11%
SPIN	aktywny rynek regulowany	GPW	12 550	POLSKA	545	358	0,05%
STALEXP	aktywny rynek regulowany	GPW	517 811	POLSKA	1 227	1 818	0,28%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	74 214	POLSKA	871	1 779	0,27%
TECHMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	108 159	POLSKA	1 588	2 548	0,39%
IPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	601 919	POLSKA	13 129	14 777	2,26%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	155 035	POLSKA	1 648	3 860	0,59%
UNIMIL	aktywny rynek regulowany	GPW	141 840	POLSKA	477	828	0,13%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	49 555	POLSKA	4 309	4 460	0,68%
WILBO	aktywny rynek regulowany	GPW	156 232	POLSKA	351	616	0,09%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
			37 376		789	1 071	0,16%
MONNARI PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	7 590	POLSKA	159	190	0,03%
RUCH PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	17 557	POLSKA	281	355	0,05%
SFS PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	12 229	POLSKA	349	526	0,08%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
			359 536		0	5 953	0,91%
DUD PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	100 000	POLSKA	0	1 035	0,16%
HTM PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	82 453	POLSKA	0	3 097	0,47%
MNI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	102 869	POLSKA	0	1 525	0,23%
IEI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	74 214	POLSKA	0	296	0,05%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	Wymiary oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyliczeń na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZ101BPH	nieotwierane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-06-02	4,65%	HIPOTECZNY	Usługa o listach zastawnych	7 500	22 500	22 500	22 630	3,46%
LZ102BPH	nieotwierane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	4,58%	HIPOTECZNY	Usługa o listach zastawnych	11 000	11 000	11 000	11 055	1,15%
LZ103BPH	nieotwierane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	4,66%	HIPOTECZNY	Usługa o listach zastawnych	4 000	4 000	4 000	4 048	0,02%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
BS06062007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-06-06	zerokuponowe	3 000	300	2 881	2 948	0,45%
BS11072007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-07-11	zerokuponowe	8 500	850	8 126	8 301	1,27%
BS25072007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-07-25	zerokuponowe	5 000	500	4 792	4 881	0,75%
BS08082007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-08	zerokuponowe	10 000	1 000	9 580	9 744	1,49%
BS24102007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-10-24	zerokuponowe	10 000	1 000	9 580	9 656	1,48%
BS07112007	nienotowane na rynku aktywным	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-11-07	zerokuponowe	10 000	1 000	9 582	9 641	1,48%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywным rynku nieuregulowanym											
OK0408	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	zerokuponowe	35 000	35 000	32 757	33 142	5,07%
PS0608	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	5,75%	51 550	51 550	52 481	53 969	8,26%
OK0808	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowe	10 000	10 000	9 321	9 330	1,43%
OK1208	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowe	57 000	57 000	51 731	52 292	8,00%
DS0509	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	6,00%	11 800	11 800	12 156	12 602	1,93%
PS0310	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	5,75%	39 400	39 400	40 383	42 320	6,48%
DS1110	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	6,00%	59 200	59 200	61 591	61 904	9,47%
PS0511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	4,25%	46 000	46 000	44 267	45 891	7,02%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	5,00%	29 000	29 000	28 788	29 061	4,45%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	6,25%	28 500	28 500	30 380	30 907	4,75%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	18 925	2,90%
GRUPA ITI	3 860	0,59%
GRUPA PROKOM	2 784	0,43%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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
OK0806	14 939	2,29%
PS0507	13 577	2,08%
OK0807	3 806	0,58%
PS0608	3 040	0,47%
DS0509	12 291	1,88%
DS1110	15 823	2,42%
BS07112007	4 820	0,74%
RAZEM	68 296	10,45%

B I L A N S

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu 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	653 438	310 094
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 466	12 397
2 Należności	2 428	5 491
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 993
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	572 743	264 927
dłużne papiery wartościowe	371 418	197 377
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 801	22 288
dłużne papiery wartościowe	67 801	22 288
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	-2
II. Zobowiązania	10 831	13 330
III. Aktywa netto (I-II)	642 607	296 764
IV. Kapitał funduszu	584 587	284 796
1 Kapitał wpłacony	749 054	316 183
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-164 467	-31 387
V. Dochody zatrzymane	12 516	50
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 525	-68
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 991	118
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 504	11 918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	642 607	296 764

Liczba jednostek uczestnictwa	4 985 301,857	2 559 464,732
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,90	115,95

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	4 985 301,857	2 559 464,732

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	128,90	115,95

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu
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	16 203	3 329
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 938	418
2. Przychody odsetkowe	13 250	2 911
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	15	0
II. Koszty funduszu	13 609	3 526
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 606	3 520
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	3	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 609	3 526
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 594	-197
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 458	11 137
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 872	188
- z tytułu różnic kursowych	-16	-28
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33 586	10 949
- z tytułu różnic kursowych	66	0
VII. Wynik z operacji	46 052	10 940

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00924	0,00427
---	---------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,00924	0,00427

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 Stabilnego Wzrostu 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	296 764	20 807
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	46 052	10 940
a) przychody z lokat netto	2 594	-197
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 872	188
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 586	10 949
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46 052	10 940
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:	299 791	265 017
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	432 871	289 671
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-133 080	-24 654
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	345 843	275 957
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	642 607	296 764
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	454 481	118 090
II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 503 943,670	2 584 719,749
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 078 106,545	220 842,802
c) saldo zmian	2 425 837,125	2 363 876,947
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 985 301,857	2 559 464,732
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 350 286,898	2 846 343,228
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 364 985,041	286 878,496
c) saldo zmian	4 985 301,857	2 559 464,732
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	115,95	106,38
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	128,90	115,95
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,79%	9,00%
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	116,03	104,43
data wyceny	2006-06-14	2005-01-21
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	131,35	116,35
data wyceny	2006-12-07	2005-12-27
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	128,90	115,95
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	2,98%*	2,98%
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* 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) 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 uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 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 pkt 8 f
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w pkt 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	2 284	5 490
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	108	0
Z tytułu dywidend	34	0
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	2 428	5 491

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	4 814	10 834
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 880	1 672
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 234	115
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	1 593	701
Pozostałe zobowiązania	310	8
RAZEM	10 831	13 330

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:				10 466	12 397
Bank Millennium S.A.	PLN	10 466	12 397	10 466	12 397
Bank Millennium S.A.	EUR	0	0	0	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				5 806	339
Bank Millennium S.A.	PLN	5 806	339	5 806	339
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	416 589	63,75%	212 631	68,57%
RAZEM	416 589	63,75%	212 631	68,57%

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	22 630	3,46%	7 034	2,27%
RAZEM	22 630	3,46%	7 034	2,27%

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	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	6 533	2,11%
RAZEM	0	0,00%	6 533	2,11%

- 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.

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)	2 944	0,45%	0	0,00%
Waluta (EUR)	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	2 944	0,45%	0	0,00%

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	4 993
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	4 993
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			653 438		310 094
1. Środki pieniężne			10 466		12 397
	PLN	10 466	10 466	12 397	12 397
	EUR	0	0	0	0
2. Należności	PLN	2 428	2 428	5 491	5 491
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	0	4 993	4 993
4. Składniki lokat			640 544		287 215
	PLN	637 600	637 600	287 215	287 215
	CZK	878	842		
	USD	28 249	839	0	0
	HUF	584 661	1 263	0	0
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	-2	-2
II Zobowiązania	PLN	10 831	10 831	13 330	13 330

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	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
Akcje	-685	-28	-187	0
RAZEM	-685	-28	-187	0

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	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	9 872	187	39 551	10 949
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1	5 953	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 3% 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 3% 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	13 606	3 520
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

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	642 607	296 764	20 807
II Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	128,90	115,95	106,38
III Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	128,90	115,95	106,38

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	20 918	I.	Aktywa	20 918
1.	Lokaty:	20 264	2.	Należności	0
1.1	papiery wartościowe	20 264	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	akcje	6 764	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 448
	prawa do akcji	46		dłużne papiery wartościowe	9 638
	obligacje	9 521	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 933
	bony skarbowe	3 933		dłużne papiery wartościowe	3 933
3.	Należności	117			
III.	Aktywa netto	20 807	III.	Aktywa netto	20 807
		13.01.2004			13.01.2004
RACHUNEK WYNIKU		31.12.2004			31.12.2004
I.	Przychody z lokat	626	I.	Przychody z lokat	626
1.	Odsetki	171	2.	Przychody odsetkowe	567
2.	Odpis dyskonta	396			
VII.	Wynik z operacji	1 028	VII.	Wynik z operacji	1 028

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:

5.

1) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Fundusz dokonał korekt wyceny jednostek uczestnictwa

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Millennium FIO Stabilnego Wzrostu miała miejsce w dniu wyceny 04 grudnia, 05 grudnia, 06 grudnia i 07 grudnia 2006r. Tabela przedstawiająca błędną oraz prawidłową wartość jednostki uczestnictwa:

Data wyceny	Błędne WAN/JU	Prawidłowe WAN/JU
2006-12-04	130,69	130,79
2006-12-05	131,21	131,31
2006-12-06	131,02	131,12
2006-12-07	131,25	131,35

Błąd polegał na wykorzystaniu nieprawidłowej dyspozycji w systemie księgowym do wyceny aktywów Funduszy, w trakcie rejestracji zdarzenia polegającego na kupnie praw do akcji nowej emisji z wykorzystaniem praw poboru.

- 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.
6. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy
7. **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
8. **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

MEZES ZARZĄDU

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Al. Jerozolimskie 113a, 02-617 Warszawa

NIP 526-10-31-852

www.millenniumtfi.pl

tel. +48 22 598 29 70, fax +48 22 598 23 73

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

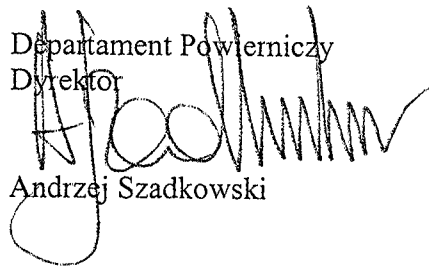
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu 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 640.544 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 642.607 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 46.052 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 345.843 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.

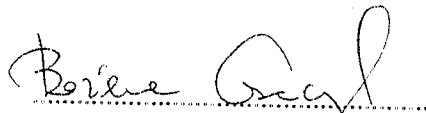
Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm 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.

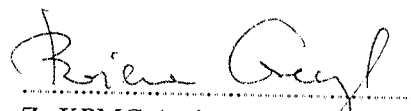
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych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