

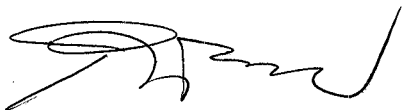
ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego

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

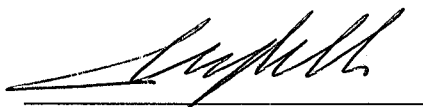
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Zrównoważonego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r., o łącznej wartości 1 673 861 tys. zł
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 671 896 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 158 030 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.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nazwa Funduszu**

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO Zrównoważony 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 105 Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 02 stycznia 2002 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Środki Funduszu są lokowane 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 doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
 - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
11. Łączna wartość lokat Funduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i 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. Udział akcji w Aktywach Funduszu jest nie mniejszy niż 40% i nie większy niż 60%. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 6 Statutu, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej
27. Fundusz nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem ust. 38,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,

- b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
- a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 30 - 32,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza
28. Ograniczeń, o których mowa w ust. 27 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski
29. Zawarcie umów, o których mowa w ust. 27 pkt 5-7, wymaga zgody KPWIG, z zastrzeżeniem ust. 30 i 31.
30. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
- 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski
31. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w ust. 30 pkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Funduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu
32. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w ust. 30 pkt 3, jest dopuszczalne o ile dokonuje się na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Funduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem. Przy porównywaniu warunków transakcji z Depozytariuszem z możliwymi do uzyskania u innych uczestników rynku stosuje się aktualną cenę rynkową danego papieru wartościowego, uwzględniając wielkość prowizji i innych kosztów transakcyjnych. Przez aktualną cenę rynkową należy rozumieć aktualną cenę rynkową na rynku, na którym dokonywana jest transakcja, z uwzględnieniem rynków międzybankowych i innych rynków nieregulowanych. Zawieranie umów z Depozytariuszem nie jest dopuszczalne jeżeli ustalonej w powyższy sposób ceny rynkowej danego papieru wartościowego nie można uznać za miarodajną z jakiegokolwiek powodu
33. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 1-26
34. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KPWIG na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
35. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Funduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu – Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w § 6 ust. 2 pkt 1 Statutu, pod warunkiem, że:
- 1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub rynku zorganizowanym państwa należącego do OECD, wymienionym w § 6 ust. 1 pkt 1 Statutu,
 - 2) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
36. Na warunkach określonych w ust. 35, Fundusz może zawierać także umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w § 6 ust. 2 pkt 2 Statutu
37. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
38. Fundusz może pożyczać innym podmiotom papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu wyłącznie w trybie określonym w art. 89 ust. 1a ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, pod warunkiem, że:
- 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

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

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

Adres: Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

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

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

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu.

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
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	657 818	829 964	48,40%	196 303	250 105	45,63%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	2 356	3 070	0,18%			
Prawa poboru	0	23 326	1,36%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	34 511	34 749	2,03%	10 000	10 046	1,84%
Dłużne papiery wartościowe	772 562	782 752	45,64%	249 247	258 172	47,16%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	0	0	0,00%	1 000	1 006	0,33%

ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
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
			34 931 948		657 818	829 964	48,40%
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	306 234	POLSKA	3 649	5 237	0,31%
ABG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	648 199	POLSKA	5 137	4 602	0,27%
ACTION	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	124 000	POLSKA	1 488	2 319	0,14%
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	543 465	POLSKA	19 799	19 836	1,16%
ALMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 717	POLSKA	817	2 538	0,15%
AMICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	317 001	POLSKA	7 123	9 193	0,54%
ASSECOPOLAND	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 442	POLSKA	324	1 136	0,07%
ASTARIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	94 185	POLSKA	1 790	1 610	0,09%
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 900 382	POLSKA	399	4 143	0,24%
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 769	POLSKA	11 679	17 389	1,01%
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 801	POLSKA	2 892	7 325	0,43%
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	564 306	POLSKA	6 339	9 283	0,54%
BORYSZEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	94 705	POLSKA	2 125	2 176	0,13%
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	58 874	POLSKA	7 629	13 247	0,77%
CCINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	828 261	POLSKA	16 945	17 261	1,01%
CEDC	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	41 187	USA	3 554	3 560	0,21%
CEZ	aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	26 100	CZECHY	3 129	3 490	0,20%
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	457 958	POLSKA	22 622	29 492	1,72%
CERSANII	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	146 277	POLSKA	5 243	5 354	0,31%
COMARCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 128	POLSKA	3 856	5 754	0,34%
COMPLAND	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 979	POLSKA	3 224	3 592	0,21%
DEBICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	100 099	POLSKA	7 230	7 748	0,45%
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	500 000	POLSKA	13 027	6 675	0,39%
EUROFILMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	119 869	POLSKA	479	605	0,04%
FAM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	191 100	POLSKA	1 462	3 000	0,17%
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 040	POLSKA	189	872	0,05%
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	260 054	POLSKA	4 689	10 454	0,61%
GROCLIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	126 602	POLSKA	8 409	6 014	0,35%
GRAJEW	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 584	POLSKA	476	1 097	0,06%
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	411 215	POLSKA	32 059	35 693	2,08%
HILSTREFA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	102 539	POLSKA	5 345	10 131	0,59%
HUTMEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	271 009	POLSKA	5 752	7 800	0,45%
IMPEXMEI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	116 021	POLSKA	21 141	19 956	1,16%
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 461	POLSKA	6 186	8 034	0,47%
INTERFERI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	231 351	POLSKA	1 558	2 198	0,13%
INTERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	91 460	POLSKA	1 143	5 808	0,34%
JAGO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	572 240	POLSKA	1 380	1 471	0,09%
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	560 770	POLSKA	35 745	49 909	2,91%
KEY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 253	POLSKA	3 161	4 851	0,28%
KOGENERA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	142 120	POLSKA	6 374	7 930	0,46%
KREDYTB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	783 020	POLSKA	10 881	15 731	0,92%
KRUK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 696	POLSKA	924	2 929	0,17%
KROSNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	295 962	POLSKA	2 255	1 622	0,09%
LENA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	107 000	POLSKA	1 230	1 132	0,07%
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	235 388	POLSKA	10 363	11 605	0,68%
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	15 704	WĘGRY	4 833	5 151	0,30%
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	334 063	POLSKA	1 449	1 984	0,12%
NFIEMF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	491 980	POLSKA	5 957	6 617	0,39%
NORTCOAST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	430 100	POLSKA	1 444	1 501	0,09%
NOWA GALA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 405 670	POLSKA	6 770	6 832	0,40%
OPOCZNO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	104 590	POLSKA	3 715	4 205	0,25%
ORBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 444	POLSKA	1 667	3 814	0,22%
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 916	POLSKA	285	593	0,04%
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	280 576	POLSKA	49 418	63 663	3,71%

PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	463 950	POLSKA	4 395	7 075	0,41%
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 624	POLSKA	253	527	0,03%
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 684 087	POLSKA	15 524	16 863	0,98%
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 375 815	POLSKA	65 032	65 626	3,83%
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 404 268	POLSKA	42 806	66 001	3,85%
POLCOLOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 479 123	POLSKA	9 318	7 584	0,44%
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	152 740	POLSKA	1 277	1 036	0,06%
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 022	POLSKA	1 356	2 891	0,17%
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 386	POLSKA	1 878	2 407	0,14%
PROKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 653	POLSKA	5 297	5 818	0,34%
PROSPER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 745	POLSKA	913	1 336	0,08%
PROVIMROL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	143 952	POLSKA	1 642	3 252	0,19%
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	36 085	POLSKA	1 932	2 078	0,12%
RAFAKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	190 484	POLSKA	3 205	7 476	0,44%
REDAN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	275 441	POLSKA	1 823	1 391	0,08%
RMFFM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 539	POLSKA	3 207	4 863	0,28%
ROP CZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 798	POLSKA	601	1 446	0,08%
SNIEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	68 110	POLSKA	1 792	2 656	0,15%
SFINKS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	254 908	POLSKA	9 604	12 745	0,74%
SOFTBANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 381	POLSKA	902	1 626	0,09%
SPIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	48 903	POLSKA	2 089	1 394	0,08%
STALEXP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 203 548	POLSKA	5 443	7 734	0,45%
TECHMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	432 300	POLSKA	7 231	10 185	0,59%
TEIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	231 150	POLSKA	2 735	5 541	0,32%
IPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 596 997	POLSKA	52 967	63 756	3,72%
TVN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	659 105	POLSKA	6 312	16 412	0,96%
UNIMIL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	457 560	POLSKA	1 656	2 672	0,16%
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	214 898	POLSKA	18 688	19 341	1,13%
WILBO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	525 510	POLSKA	1 181	2 070	0,12%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw do 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
			124 507		2 356	3 070	0,18%
MONNARI-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	31 480	POLSKA	661	787	0,05%
RUCH-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	75 443	POLSKA	1 207	1 527	0,09%
SFINKS-PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	17 584	POLSKA	488	756	0,04%

ZESTAWIENIE LOKA I

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			1 392 111		0	23 326	1,36%
DUDA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500 000	POLSKA	0	5 175	0,30%
HUTMEN-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	326 898	POLSKA	0	12 278	0,72%
MNI-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	334 063	POLSKA	0	4 951	0,29%
IEIA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	231 150	POLSKA	0	922	0,05%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównowazanego
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
BPHLZ01	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-06-02	4,63%	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	5 000	34 500	34 511	34 749	2,03%
BPHLZ02	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	4,58%	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	17 500	17 500	17 511	17 588	1,03%
BPHLZ03	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	BPH Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	4,66%	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	12 000	12 000	12 000	12 143	0,71%

ZESTAWIENIE LOKAT

Milicium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
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	Wartość 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:								8 800	84 332	85 331	4,97%
Obligacje											
Bony skarbowe								8 800	84 332	85 331	4,97%
BS 11072007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-07-11	nie dotyczy	3 000	300	2 868	2 929	0,17%
BS 25072007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-07-25	nie dotyczy	30 000	3 000	28 749	29 286	1,71%
BS 08082007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-08-08	nie dotyczy	10 000	1 000	9 580	9 744	0,57%
BS 24102007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-10-24	nie dotyczy	15 000	1 500	14 369	14 483	0,84%
BS 07112007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-11-07	nie dotyczy	20 000	2 000	19 163	19 283	1,12%
BS19122007	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2007-12-19	nie dotyczy	10 000	1 000	9 603	9 606	0,56%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								728 240	688 230	697 421	40,67%
Obligacje								728 240	688 230	697 421	40,67%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								53 000	8 156	8 255	0,48%
TZ0508	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2008-05-05	4,33%	5 000	50 000	5 012	5 031	0,29%
DZ0709	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2009-07-18	5,14%	500	500	518	522	0,03%
DZ0110	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2010-01-18	5,46%	2 500	2 500	2 626	2 703	0,16%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								675 171	673 173	682 181	39,78%
OK0408	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-04-12	nie dotyczy	67 500	67 500	63 227	63 916	3,73%
PS0608	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-06-24	5,75%	90 000	90 000	92 615	94 224	5,49%
OK0808	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	nie dotyczy	20 000	20 000	18 642	18 660	1,09%
OK1208	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-12-12	nie dotyczy	103 150	103 150	93 555	94 630	5,52%
DS0509	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	6,00%	21 000	21 000	20 982	22 427	1,31%
PS0310	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-24	5,75%	74 950	74 950	78 744	80 505	4,69%
DS1110	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	6,00%	109 000	109 000	113 836	113 979	6,65%
PS0511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	4,25%	83 071	83 071	81 578	82 874	4,83%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	5,00%	55 000	55 000	54 445	55 117	3,21%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	6,25%	51 500	51 500	55 549	55 849	3,26%
Obligacje notowane na aktywnym rynku								69	6 901	6 985	0,41%
PKP04102009	nie notowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKP S.A.	POLSKA	2009-10-04	4,98%	6 900	69	6 901	6 985	0,41%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		69	6 901	6 985	0,41%
PKP04102009	obligacja	69	6 901	6 985	0,41%
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 Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA UNICREDITO		
RAZEM	115 800	6,75%
GRUPA PROKOM		
RAZEM	18 719	1,09%
GRUPA III		
RAZEM	16 412	0,96%
RAZEM	150 931	8,80%

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
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
PS0608	25 126	1,46%
OK1208	13 761	0,80%
DS0509	6 408	0,37%
DZ0110	2 163	0,13%
PS0310	29 001	1,69%
DS1110	24 573	1,43%
PS0511	43 896	2,56%
BS25072007	14 643	0,85%
BS24102007	4 828	0,28%
BS07112007	9 641	0,56%
RAZEM	174 040	10,13%

BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego 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	1 715 119	547 581
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 303	15 763
2 Należności	4 955	5 492
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	6 997
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 523 470	488 461
dłużne papiery wartościowe	690 436	238 356
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	150 391	30 868
dłużne papiery wartościowe	127 065	30 868
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	43 223	18 383
III. Aktywa netto (I-II)	1 671 896	529 198
IV. Kapitał funduszu	1 448 610	463 942
1 Kapitał wpłacony	1 883 564	693 036
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-434 954	-229 094
V. Dochody zatrzymane	23 014	5 270
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 252	-4 586
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 266	9 856
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	200 272	59 986
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 671 896	529 198

Liczba jednostek uczestnictwa	9 145 621,724	3 448 065,378
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	182,81	153,48

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	9 145 621,724	3 448 065,378

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	182,81	153,48

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego
za okres od 01 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	31 724	9 432
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 817	3 134
2 Przychody odsetkowe	19 813	6 260
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	19
5 Pozostałe, w tym:	94	19
z tytułu zrzeczenia się prawa pierwszeństwa do objęcia obligacji	0	0
II. Koszty funduszu	39 390	12 901
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 385	12 886
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	5	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	39 390	12 901
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 666	-3 469
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	165 696	47 522
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 410	10 040
- z tytułu różnic kursowych	-152	-583
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	140 286	37 482
- z tytułu różnic kursowych	58	0
VII. Wynik z operacji	158 030	44 053

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,01728	0,01278
---	---------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,01728	0,01278

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 Zrównoważonego 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	529 198	231 936
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	158 030	44 053
a) przychody z lokat netto	-7 666	-3 469
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 410	10 040
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	140 286	37 482
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	158 030	44 053
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:	984 668	253 209
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 190 528	350 942
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-205 860	-97 733
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 142 698	297 262
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 671 896	529 198
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	987 786	322 950
II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 914 285,172	2 434 141,793
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 216 728,826	691 682,981
c) saldo zmian	5 697 556,346	1 742 458,812
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 087 210,163	5 172 924,991
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 941 588,439	1 724 859,613
c) saldo zmian	9 145 621,724	3 448 065,378
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	153,48	135,98
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	182,81	153,48
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19,11%	12,87%
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	152,78	131,65
data wyceny	2006-06-14	2005-01-21
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	188,46	154,36
data wyceny	2006-12-07	2005-12-27
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	182,83	153,49
data wyceny	2006-12-29	2005-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99%	3,99%
2 procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3 procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4 procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5 procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* uśrednione w skali roku

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**Nota – 1 Polityka rachunkowości Funduszu****I. Opis przyjętych zasad rachunkowości****1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych**

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero
- 4) Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 5
- 8) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 9) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru
- 10) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa
- 11) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
- 12) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw
- 13) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji
- 14) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy
- 15) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego

zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

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

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 8 d oraz ppkt 10-12
- 3) W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Funduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Funduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Funduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,

- (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym
 - 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Fundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku
 Wybór dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) 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 ppkt 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
 - 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową
 - 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych
 - 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane
 - 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
 - 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

C - cena „czysta” obligacji oznacza cenę rynkową samego nominalu

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

w dacie zapadalności Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat dla, którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

2. w zakresie wyceny składników aktywów i pasywów:

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

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

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

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

Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

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

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- szacowanie 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	4 753	5 488
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	50	0
Z tytułu dywidend	146	3
Z tytułu odsetek	6	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	4 955	5 492

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	21 016	12 654
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14 062	3 788
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 012	146
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	5 481	1 672
Pozostałe zobowiązania	652	123
RAZEM	43 223	18 383

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:				36 303	15 763
Bank Millennium S.A.	PLN	36 300	15 763	36 300	15 763
Bank Millennium S.A.	EUR	1	-	3	-
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				8 217	277
Bank Millennium S.A.	PLN	8 215	277	8 215	277
Bank Millennium S.A.	PLN	1	-	2	-
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	767 511	44,75%	247 886	45,27%
RAZEM	767 511	44,75%	247 886	45,27%

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	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	49 990	2,91%	21 339	3,91%
RAZEM	49 990	2,91%	21 339	3,91%

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 i zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
Listy zastawne	34 749	2,03%	11 053	2,02%
RAZEM	34 749	2,03%	11 053	2,02%

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

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

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

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Aktywa i zobowiązania 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)	12 201	0,71%	11 053	2,02%
Waluty (EUR)	3	0,00%	0,00	0,00%
RAZEM	12 204	0,71%	11 053	2,02%

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	6 997
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności	0	6 997
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		w tys. PLN	
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			1 715 119		547 581
1. Środki pieniężne			36 303		15 763
	PLN	36 300	36 300	15 763	15 763
	EUR	1	3	-	-
2. Należności			4 955		5 492
	PLN	4 955	4 955	5 489	5 489
	EUR	-	-	1	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		6 997
	PLN	0	0	6 997	6 997
4. Składniki lokat			1 673 861		519 329
	PLN	1 661 660	1 661 660	519 329	519 329
	CZK	25 054	3 490	-	-
	HUF	339 206	5 151	-	-
	USD	1 223	3 560	-	-
5. Pozostałe aktywa			0		0
II Zobowiązania	PLN	43 223	43 223	18 383	18 383

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
Akcje	0	0	58	0
RAZEM	0	0	58	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	-152	-583	0	0
RAZEM	-152	-583	0	0

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

1 EUR - 3,8312 PLN
1 USD - 2,9105 PLN
1 CZK - 0,1393 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	26 554	10 030	116 960	37 482
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 144	10	23 326	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Fundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty Funduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Funduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KPWiG oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Funduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz

Ze środków Funduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 w tys. PLN	01.01.2005 - 31.12.2005 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	39 385	12 886
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	39 385	12 886

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	1 671 896	529 198	231 936
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	182,81	153,48	135,98
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	182,81	153,48	135,98

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	233 835	I.	Aktywa	233 835
1.	Lokaty:	230 529	2.	Należności	48
1.1	papiery wartościowe	230 529	3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	akcje	129 929	4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	207 897
	obligacje	83 182		dłużne papiery wartościowe	77 186
	bony skarbowe	15 636	5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 900
	certyfikaty depozytowe	1 000		dłużne papiery wartościowe	24 900
	prawa do akcji	782			
3.	Należności	2 316			
III.	Aktywa netto	231 936	III.	Aktywa netto	231 936
		01.01.2004			01.01.2004
RACHUNEK WYNIKU		31.12.2004			31.12.2004
I.	Przychody z lokat	7 410	I.	Przychody z lokat	7 362
1.	Odsetki	2 951	2.	Przychody odsetkowe	5 763
2.	Odpis dyskonta	2 856			
3.	Dodatnie różnice kursowe	5	3.	Dodatnie różnice kursowe	1
II.	Koszty operacyjne	8 155	II.	Koszty operacyjne	8 107
1.	Amortyzacja premii	44			
2.	Ujemne różnice kursowe	4			
VII.	Wynik z operacji	16 675	VII.	Wynik z operacji	16 675

W Rachunku wyniku za 2004 r. w pozycji I Przychody z lokat łącznie ujęto odsetki i odpis dyskonta w jednej pozycji - Przychody odsetkowe. Wykazano 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 dokonał korekt wyceny jednostek uczestnictwa.

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Millennium FIO Zrównoważonego 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	187,06	187,31
2006-12-05	188,21	188,45
2006-12-06	187,75	187,98
2006-12-07	188,23	188,46

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.
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

PREZES ZARZĄDU

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Al. Jerozolimskie 123a, 01-017 Warszawa

NIP 616-10-31-858

www.millennium.pl

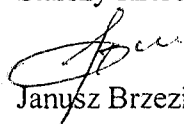
tel. +48 22 598 19 70, fax +48 22 598 29 70

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

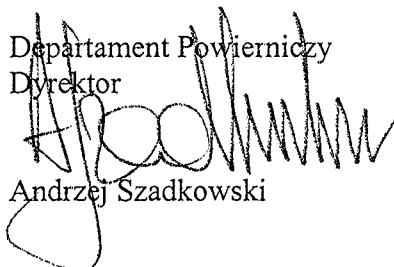
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego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

A handwritten signature in dark ink, appearing to be "Janusz Brzeziński".

Janusz Brzeziński

Departament Powierniczy
Dyrektor

A handwritten signature in dark ink, appearing to be "Andrzej Szadkowski".

Andrzej Szadkowski

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego 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 1.673.861 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.671.896 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 158.030 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 1.142.698 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

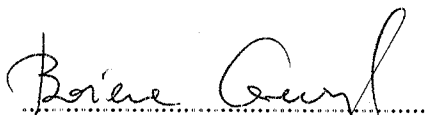
66

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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego 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.