

**POŁĄCZONE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych**

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

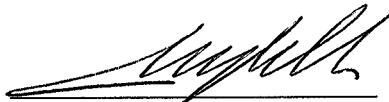
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych:

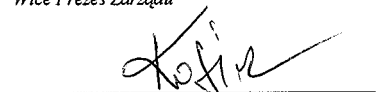
- 1 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- 2 Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r., o łącznej wartości 247 626 tys. zł
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 257 262 tys. zł
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 140 tys. zł
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
- 6 Połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 050 tys. zł



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, 19 kwietnia 2007 roku

Warszawa, dn. 19 kwietnia 2007 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Dnia 28 stycznia 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 28 lutego 2005 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

- 1 Subfundusz Konserwatywny EUR,
- 2 Subfundusz Stabilny EUR,
- 3 Subfundusz Wzrostowy EUR,
- 4 Subfundusz Dynamiczny EUR,
- 5 Subfundusz Agresywny EUR,
- 6 Subfundusz Konserwatywny USD,
- 7 Subfundusz Stabilny USD,
- 8 Subfundusz Wzrostowy USD,
- 9 Subfundusz Dynamiczny USD,
- 10 Subfundusz Agresywny USD.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zostały utworzone na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 roku a zarejestrowane w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Decyzją nr DFI/W/4033-22/1-3-3565/05 z dnia 28 lipca 2005 roku Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zezwoliła na utworzenie pięciu Subfunduszy USD. Czas trwania Subfunduszy jest nieograniczony.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Konstrukcja Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych jako specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. Subfundusz lokuje aktywa do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe zawiera się w przedziale od 45 do 100%. Subfundusz może lokować aktywa do 25% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w zblizonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych,

w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. Subfundusz lokuje aktywa do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe zawiera się w przedziale od 45 do 100 %. Subfundusz może lokować aktywa do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia

Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy:

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot
2. Subfundusz może lokować do 10% wartości aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował więcej niż 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu
3. Limitów określonych w pkt 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 Subfunduszu
5. Subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów 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 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień pkt 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot
6. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów 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 30% wartości aktywów Subfunduszu

7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu
10. Subfundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
12. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot
13. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot
14. Limitów, o których mowa w pkt 11-13, Subfundusz 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.
15. 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.
16. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w pkt 1-2, 4-13 są ważne
17. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia określone w pkt 16, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu
18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy
19. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych
20. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Subfunduszu, działalność lokacyjna może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach
21. Subfundusz nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem pkt 24 - 26,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza
22. Ograniczeń, o których mowa w pkt 21 ppkt 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

23. Zawarcie umów, o których mowa w pkt 21 ppkt 7, wymaga zgody KPWIG, z zastrzeżeniem pkt 24 – 26 i 30
24. 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,
 - 4) kupna i sprzedaży walut obcych, dokonywanych zgodnie z pkt 30 i 31.
25. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu
26. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 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 Subfunduszu 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
27. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w pkt 1-20.
28. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa innych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.
29. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty w stosunku do danego Subfunduszu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu
30. Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych, o których mowa w pkt 24 ppkt 4 są dopuszczalne, o ile następują w celu wymiany walut w związku z działalnością inwestycyjną Subfunduszu oraz pozyskaniem środków w danej walucie na wypłaty dla Uczestników. Transakcje kupna i sprzedaży walut będą realizowane jako transakcje kasowe spot i transakcje terminowe: forward i swap, o ile dokonuje się je na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku z uwzględnieniem najlepszej możliwej do uzyskania ceny kupna lub sprzedaży waluty obcej przy danym wolumenie transakcji i możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Subfunduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem
31. Wybór ofert (kwotowanie) dokonywany jest na podstawie co najmniej trzech ofert podmiotów o porównywalnej pozycji rynkowej, w tym oferty Depozytariusza, w oparciu o następujące kryteria, w przedstawionej poniżej kolejności:
 - 1) dostępności walut obcych u poszczególnych uczestników rynku,
 - 2) najlepszej możliwej do uzyskania cenie kupna lub sprzedaży waluty obcej, z uwzględnieniem wolumenu transakcji,
 - 3) możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych.Jżeli zawarcie transakcji z innym niż Depozytariusz podmiotem, mimo dostępności danej waluty obcej i oferowania przez ten podmiot korzystniejszej ceny, wiązałoby się z gorszymi warunkami dopasowania transakcji w zakresie terminu i wielkości transakcji lub innymi utrudnieniami, które ograniczałyby możliwość utrzymania korzystniejszej ceny, transakcja może zostać zawarta z Depozytariuszem
32. Towarzystwo dokumentuje proces inwestycyjny związany z zawieraniem transakcji, o których pkt 24 ppkt 4 oraz archiwizuje przez okres przewidziany przepisami prawa dokumentację związaną z zawarciem transakcji

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.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

W przypadku połączonego rachunku przepływów pieniężnych, w pozycjach „Kapitał wpłacony” i „Kapitał wypłacony” dokonano wyłączeń obejmujących transakcje zamiany pomiędzy poszczególnymi subfunduszami.

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

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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