

**ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Subfunduszu Konserwatywnego USD

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Konserwatywnego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	4 481	4 387	91,98%	3 770	3 846	89,71%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Konserwatywnego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROLAND EQUITY FUND D EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	62 927,78580	4 481	4 387	91,98%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	2 024,268	84	92	1,93%
LAZARD UK EQUITY FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	5 429,783	43	48	1,01%
PICTET FUNDS JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	2 615,270	27	31	0,65%
BCP USD SHORT TERM	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	129,214	55	51	1,07%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 2 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	693,575	255	252	5,28%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	42,621	143	143	3,00%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	371,449	260	265	5,56%
JPMORGAN RV 2 FUND (USD)	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Investment Strategies Funds	Luxembourg	3 431,292	152	154	3,23%
MLIF US DOLLAR CORE BOND FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	312,973	102	99	2,08%
PARVEST USA L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	12 325,460	812	767	16,08%
PARVEST US BOND L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	119,421	27	28	0,59%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	468,646	468	440	9,23%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Luxembourg	99,694	347	339	7,11%
PIMCO TOTAL RETURN	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	1 244,555	58	59	1,24%
PICTET FUNDS EMERGING MARKETS R USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Ireland	14 976,781	715	717	15,03%
SCHROEDER US DOLLAR BOND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	36,290	51	56	1,17%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	17 235,180	737	696	14,59%
					1 371,314	145	150	3,14%

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Konserwatywnego USD na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	31 12 2006	31 12 2005
I. Aktywa	4 770	4 288
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	383	442
2 Należności	0	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 387	3 846
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	18	2
III. Aktywa netto (I-II)	4 752	4 286
IV. Kapitał funduszu	4 860	4 200
1 Kapitał wpłacony	8 833	4 854
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 973	-654
V. Dochody zatrzymane	-14	10
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-39	-8
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25	18
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-94	76
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 752	4 286

Liczba jednostek uczestnictwa	49 028,748	42 244,637
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	33,30	31,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	96,92	101,45

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	49 028,748	42 244,637

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	33,30	31,11
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	96,92	101,45

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Konserwatywnego USD
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Przychody z lokat	50	7
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	1	0
2 Przychody odsetkowe	9	1
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	1	6
5 Pozostałe	39	0
II. Koszty funduszu	81	15
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	70	7
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	0
6 Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7 Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8 Usługi prawne	0	0
9 Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10 Koszty odsetkowe	0	0
11 Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12 Ujemne saldo różnic kursowych	7	5
13 Pozostałe	4	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	81	15
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-31	-8
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-164	94
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7	18
z tytułu różnic kursowych	-133	14
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-171	76
z tytułu różnic kursowych	-270	32
VIII. Wynik z operacji	-195	86

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00398	0,00204
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00398	0,00204

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Konserwatywnego USD

na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	01.01.2006-31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 286	0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-195	86
a) przychody z lokat netto	-31	-8
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7	18
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-171	76
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-195	86
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:	660	4 200
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 979	4 854
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 319	-654
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	465	4 286
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 752	4 286
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 237	3 420
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 404,658	48 541,359
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-33 620,547	-6 296,722
c) saldo zmian	6 784,111	42 244,637
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	88 946,017	48 541,359
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-39 917,269	-6 296,722
c) saldo zmian	49 028,748	42 244,637
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 w USD	31,11	30,91*
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	101,45	100,00*
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	33,30	31,11
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	96,92	101,45
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	7,04%**	1,79%**
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-4,47%**	4,01%**
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,11	30,68
data wyceny	02.01.2006	08.11.2005
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	33,41	31,20
data wyceny	07.12.2006	02.09.2005
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	33,32	31,11
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	96,97	101,45
data wyceny	29.12.2006	30.12.2005
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,34%**	0,59%**
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%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Konserwatywnego USD
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-641	-3 758
I. Wpływy	7 279	1 949
1 Z tytułu posiadanych lokat	1	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	7 230	1 948
3 Pozostałe	47	1
II. Wydatki	7 920	5 707
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	7 833	5 697
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	70	5
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0
11 Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12 Pozostałe	13	5
B Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	685	4 201
I. Wpływy	3 982	4 854
1 Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	3 982	4 854
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5 Odsetki	0	0
6 Pozostałe	0	0
II. Wydatki	3 297	653
1 Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	3 297	653
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7 Odsetki	0	0
8 Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-103	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	44	443
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	442	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	383	442

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 **Polityka rachunkowości Subfunduszu Konserwatywnego USD**

I. **Opis przyjętych zasad rachunkowości**

1. **Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych**

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ SubFunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2. **Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych**

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego

zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 9.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego

- inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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.
- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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. Postanowienia ppkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio
 - 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 9) 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
 - 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 11) 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
 - 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
 - 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD
 - 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	15	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	3	2
Pozostałe zobowiązania	0	0
RAZEM	18	2

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I. Banki:			383		442
Bank Millennium S.A.	PLN	49	49	25	25
Bank Millennium S.A.	EUR	30	116	4	15
Bank Millennium S.A.	USD	75	217	106	346
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	10	56
Bank Millennium S.A.	JPY	41	1	0	0
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			343		512
Bank Millennium S.A.	PLN	21	21	27	27
Bank Millennium S.A.	EUR	16	63	24	94
Bank Millennium S.A.	USD	82	255	120	389
Bank Millennium S.A.	GBP	0	3	0	2
Bank Millennium S.A.	JPY	52	1	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić

poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	383	8,03%	417	9,72%
2. Tytuły uczestnictwa	4 387	91,97%	3 846	89,69%
RAZEM	6 003	100,00 %	4 263	99,41 %

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

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			4 770		4 288
1. Środki pieniężne			383		442
	PLN	49	49	25	25
	EUR	30	116	4	15
	USD	75	217	106	346
	GBP	0	0	10	56
	JPY	30	1	0	0
2. Należności			0		0
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0
	JPY	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
4. Składniki lokat			4 387		3 846

	PLN	0	0	0	0
	EUR	37	140	217	837
	USD	1 431	4 165	923	3 009
	GBP	5	30	0	0
	JPY	2 076	51	0	0
5. Pozostałe aktywa			0		0
II ZOBOWIĄZANIA			18		2
	PLN	3	3	2	2
	USD	5	15	0	0

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	4	20	17	47
RAZEM	4	20	17	47

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	-137	-6	-291	-15
RAZEM	-137	-6	-291	-15

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

1 EUR	-	3,8312 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	2,4463 PLN
1 GBP	-	5,7063 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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	18	-171	76
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

- 1 wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2 dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 0,6% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN	22.08.2005 - 31.12.2005 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	31	7
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	39	-
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
RAZEM	70	7

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	4 752	4 286
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	33,30	31,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	96,92	101,45
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	33,30	31,11
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	96,92	101,45

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.**

Nie dotyczy.

- 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 Subfunduszu:**

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

- 3) **wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz

- 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 Subfunduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy

- 7. Pozostałe informacje.**

Nie dotyczy.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Subfunduszu Stabilnego USD

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Stabilny USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	8 784	8 755	94,83%	9 495	9 737	91,77%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Stabilnego USD

wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROLAND EQUITY FUND D EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	131 653,594	8 784	8 755	94,83%
JPMF EUROPE EQUITY D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	3 693,221	155	168	1,82%
GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLG Investments plc	Ireland	2 460,046	89	112	1,22%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LAZARD Global Active Funds plc	Ireland	243,452	121	155	1,67%
LAZARD UK EQUITY FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LAZARD Global Active Funds plc	Ireland	17 279,158	127	154	1,67%
PICTET FUNDS JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	4 884,250	48	57	0,62%
BCP USD SHORT TERM	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	284,721	107	112	1,21%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 4 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	806,966	297	293	3,17%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	166,063	538	544	5,89%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	544,263	381	388	4,20%
MLIIF US DOLLAR CORE BOND FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	7 456,548	330	335	3,63%
PARVEST USA L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	22 179,350	1 468	1 379	14,94%
PARVEST US BOND L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	1 363,782	306	321	3,48%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	487,591	490	458	4,96%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	246,221	856	837	9,07%
PIMCO TOTAL RETURN	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	1 244,555	58	58	0,69%
PICTET FUNDS EMERGING MARKTS R USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	30 226,994	1 441	1 446	15,67%
SCHROEDER US DOLLAR BOND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	71,005	101	110	1,19%
SKANDIA TECHNOLOGY FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skandia	IRELAND	30 703,140	1 311	1 240	13,43%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	2 675,879	75	77	0,83%
	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy			4 636,379	487	509	5,51%

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Stabilnego USD
na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa	9 232	10 610
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	477	873
2 Należności	0	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 755	9 737
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	0	0
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7	238
III. Aktywa netto (I-II)	9 225	10 372
IV. Kapitał funduszu	9 485	10 264
1 Kapitał wpłacony	14 848	10 451
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 363	-187
V. Dochody zatrzymane	-230	-134
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-263	-128
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33	-6
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-30	242
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 225	10 372

Liczba jednostek uczestnictwa	94 065,637	102 058,026
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	33,70	31,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	98,07	101,63

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	94 065,637	102 058,026

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	33,70	31,16
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	98,07	101,63

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Stabilnego USD
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Przychody z lokat	73	2
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	4	0
2 Przychody odsetkowe	11	2
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	1	0
5 Pozostałe	57	0
II. Koszty funduszu	206	130
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	150	26
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	0
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	52	101
13 Pozostałe	4	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	206	130
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-133	-128
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-233	236
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	39	-6
z tytułu różnic kursowych	-264	-10
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-272	242
z tytułu różnic kursowych	-526	32
VIII. Wynik z operacji	-366	108

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00389	0,00106
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00389	0,00106

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Stabilnego USD

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

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 372	0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-366	108
a) przychody z lokat netto	-133	-128
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39	-6
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-272	242
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-366	108
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:	-779	10 264
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 397	10 451
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 176	-187
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 145	10 372
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 225	10 372
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 375	8 079
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 846,102	103 913,375
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-51 838,491	-1 855,349
c) saldo zmian	-7 992,389	102 058,026
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	147 759,477	103 913,375
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-53 693,840	-1 855,349
c) saldo zmian	94 065,637	102 058,026
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 w USD	31,16	30,91*
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	101,63	100,00*
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	33,70	31,16
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	98,07	101,63
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	8,15%**	2,24%**
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-3,50%**	4,51%**
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,14	30,44
data wyceny	02.01.2006	19.10.2005
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	33,75	31,21
data wyceny	07.12.2006	15.12.2005
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	33,72	31,16
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	98,15	101,62
data wyceny	29.12.2006	30.12.2005
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,45%**	0,89%**
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%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Stabilnego USD
za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	566	-9 367
I. Wpływy	14 531	3 724
1 Z tytułu posiadanych lokat	4	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	14 459	3 722
3 Pozostałe	68	2
II. Wydatki	13 965	13 091
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	13 800	13 068
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	151	18
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	7	1
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0
11 Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12 Pozostałe	7	4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-831	10 281
I. Wpływy	4 341	10 468
1 Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 341	10 468
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5 Odsetki	0	0
6 Pozostałe	0	0
II. Wydatki	5 172	187
1 Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5 172	187
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7 Odsetki	0	0
8 Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-131	-41
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-265	914
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	873	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	477	873

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu Stabilnego USD

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego

zobowiązań Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu

- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 18
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt 27

3. Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 9
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt. 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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
- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego
 - 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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. Postanowienia ppkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio
 - 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 9) 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
 - 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 11) 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
 - 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
 - 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD
 - 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	214
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	7	8
Pozostałe zobowiązania	0	0
RAZEM	7	238

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I. Banki:			477		873
Bank Millennium S.A.	PLN	45	45	13	13
Bank Millennium S.A.	EUR	30	115	51	197
Bank Millennium S.A.	USD	109	316	184	602
Bank Millennium S.A.	JPY	41	1	172	5
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	10	56
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			593		1 099
Bank Millennium S.A.	PLN	29	29	22	22
Bank Millennium S.A.	EUR	41	159	48	189
Bank Millennium S.A.	USD	90	279	249	806
Bank Millennium S.A.	JPY	2 100	57	1 057	30
Bank Millennium S.A.	GBP	12	69	9	52
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada

wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	432	4,68%	860	8,11%
2. Tytuły uczestnictwa	8 755	94,91%	9 737	91,77%
RAZEM	9 187	99,59%	10 597	99,88%
3. Zobowiązania	0	0,00%	230	2,17%
RAZEM	0	0,00%	230	2,17%

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

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			9 232		10 610
1. Środki pieniężne			477		873
	PLN	45	45	13	13
	EUR	30	115	51	197
	USD	109	316	184	602
	JPY	41	1	172	5
	GBP	0	0	10	56
2. Należności			0		0
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0
	JPY	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0

3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
4. Składniki lokat			8 755		9 737
	PLN	0	0	0	0
	EUR	154	589	649	2 504
	USD	2 748	7 997	2 115	6 897
	JPY	4 573	112	88	245
	GBP	10	57	16	91
5. Pozostałe aktywa			0		0
II ZOBOWIĄZANIA			7		238
	PLN	7	7	8	8
	EUR	0	0	16	62
	USD	0	0	52	168

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	7	0	53	88
RAZEM	7	0	53	88

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	-271	-10	-579	-56
RAZEM	-271	-10	-579	-56

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

1 EUR	-	3,8312 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	2,4463 PLN
1 GBP	-	5,7063 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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39	-6	-272	242
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 0,9% w skali roku

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN	22.08.2005 - 31.12.2005 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	93	26
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	57	-
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu		
RAZEM	150	26

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	9 225	10 372
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	33,70	31,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	98,07	101,63
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	33,70	31,16
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	98,07	101,63

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.**

Nie dotyczy.

- 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 Subfunduszu:**

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 3) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz.

- 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 Subfunduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

- 7. Pozostałe informacje.**

Nie dotyczy.

ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Subfunduszu Wzrostowego USD

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Wzrostowego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	34 253	34 522	94,81%	18 490	19 137	91,81%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Wzrostowego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROLAND EQUITY FUND D EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	572 698,294	34 253	34 522	94,81%
JPMF EUROPE EQUITY D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	27 321,745	1 130	1 242	3,41%
GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLG Investments plc	Luxembourg	7 774,637	279	355	0,98%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	1 233,665	627	783	2,15%
LAZARD UK EQUITY FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	100 423,562	757	895	2,46%
PICTET FUNDS JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	30 888,459	313	359	0,99%
BCP USD SHORT TERM	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	1 790,020	695	703	1,93%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 4 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	2 257,671	833	820	2,25%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	327,900	1 066	1 074	2,95%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	2 230,545	1 565	1 588	4,36%
MLIFF US DOLLAR CORE BOND FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	39 186,228	1 722	1 762	4,84%
PARVEST USA L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	83 641,350	5 506	5 202	14,29%
PARVEST US BOND L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	8 816,261	2 016	2 078	5,71%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	1 494,028	1 492	1 404	3,85%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	636,640	2 205	2 165	5,95%
PIMCO TOTAL RETURN	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	18 798,382	874	883	2,42%
PICTET FUNDS EMERGING MARKETS R USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	116 827,307	5 578	5 590	15,35%
SCHROEDER US DOLLAR BOND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	352,145	455	546	1,50%
SKANDIA TECHNOLOGY FUND	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skandia	Luxembourg	80 733,230	3 437	3 261	8,96%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Ireland	17 946,080	508	516	1,42%
	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy		Luxembourg	30 018,438	3 195	3 294	9,05%

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Wzrostowego USD
na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa	36 411	20 843
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 889	1 706
2 Należności	0	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 522	19 137
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	537	236
III. Aktywa netto (I-II)	35 874	20 607
IV. Kapitał funduszu	36 246	20 090
1 Kapitał wpłacony	49 851	21 952
2 Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-13 605	-1 862
V. Dochody zatrzymane	-640	-130
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-575	-135
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-65	5
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	268	647
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 874	20 607

Liczba jednostek uczestnictwa	358 238,713	199 878,810
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	34,41	31,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	100,14	103,10

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	358 238,713	199 878,810

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	34,41	31,61
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	100,14	103,10

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Wzrostowego USD

za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01 2006 - 31.12 2006	22.08 2005 - 31.12 2005
I. Przychody z lokat	159	15
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	0
2 Przychody odsetkowe	33	4
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	10	11
5 Pozostałe	97	0
II. Koszty funduszu	599	150
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	514	80
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	0
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	81	65
13 Pozostałe	4	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	599	150
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-440	-135
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-450	652
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-71	5
z tytułu różnic kursowych	-464	-46
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-379	647
z tytułu różnic kursowych	-1 814	28
VIII. Wynik z operacji	-890	517

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00248	0,00259
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00248	0,00259

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Wzrostowego USD

na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 607	0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-890	517
a) przychody z lokat netto	-440	-135
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-71	5
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-379	647
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-890	517
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:	16 156	20 090
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 899	21 952
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 743	-1 862
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 266	20 607
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 874	20 607
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 127	17 196
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	274 198,401	217 976,310
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-115 838,498	-18 097,500
c) saldo zmian	158 359,903	199 878,810
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	492 174,711	217 976,310
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-133 935,998	-18 097,500
c) saldo zmian	358 238,713	199 878,810
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 w USD	31,61	30,91*
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	103,10	100,00*
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	34,41	31,61
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	100,14	103,10
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	8,86%**	6,26%**
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-2,87%**	8,57%**
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,39	30,48
data wyceny	14 06 2006	24 10 2005
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,45	31,70
data wyceny	07 12 2006	15 12 2005
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	34,44	31,61
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	100,24	103,09
data wyceny	29 12 2006	30 12 2005
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,60%**	1,29%**
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%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Wzrostowego USD
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-15 439	-18 386
I. Wpływy	39 424	10 563
1 Z tytułu posiadanych lokat	19	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	39 274	10 559
3 Pozostałe	131	4
II. Wydatki	54 863	28 949
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	54 316	28 877
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	499	58
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	20	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0
11 Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12 Pozostałe	28	14
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	16 626	20 161
I. Wpływy	28 131	22 014
1 Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	28 131	22 014
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5 Odsetki	0	0
6 Pozostałe	0	0
II. Wydatki	11 505	1 853
1 Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	11 505	1 853
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7 Odsetki	0	0
8 Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 004	-69
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 187	1 775
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 706	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 889	1 706

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 **Polityka rachunkowości Subfunduszu Wzrostowego USD**

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1) Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2) Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego

zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu

- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt 27

3) Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 9
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego

inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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.

- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułów uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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. Postanowienia pkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- 9) 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
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 11) 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
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	152
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	284	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	214	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	39	22
Pozostałe zobowiązania	0	0
RAZEM	537	236

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I. Banki:			1 889		1 706
Bank Millennium S.A.	PLN	183	183	97	97
Bank Millennium S.A.	EUR	21	80	62	240
Bank Millennium S.A.	USD	558	1 624	393	1 281
Bank Millennium S.A.	JPY	58	1	3 148	87
Bank Millennium S.A.	GBP	0	1	1	1
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			1 583		1 951
Bank Millennium S.A.	PLN	127	127	41	41
Bank Millennium S.A.	EUR	125	484	124	487
Bank Millennium S.A.	USD	271	846	412	1 336
Bank Millennium S.A.	JPY	2 101	57	2 232	64
Bank Millennium S.A.	GBP	12	69	4	23
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	1 706	4,69%	1 609	7,72%
2. Tytuły uczestnictwa	34 522	94,81%	19 137	91,81%
RAZEM	36 228	99,50%	20 746	99,53%
3. Zobowiązania	498	1,37%	214	1,03%
RAZEM	498	1,37%	214	1,03%

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

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			36 411		20 843
1. Środki pieniężne			1 889		1 706
	PLN	183	183	97	97
	EUR	21	80	62	240
	USD	558	1 624	393	1 281
	JPY	58	1	3 148	87
	GBP	0	1	1	1
2. Należności			0		0
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0
	JPY	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
4. Składniki lokat			34 522		19 137
	PLN	0	0	0	0
	EUR	855	3 276	1 455	5 618

	USD	10 370	30 183	3 861	12 592
	JPY	28 753	703	22 264	619
	GBP	63	360	55	308
5. Pozostałe aktywa			0	0	0
II ZOBOWIĄZANIA			537		236
	PLN	39	39	22	22
	EUR	0	0	0	0
	USD	171	498	66	214

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	37	19	124	166
RAZEM	37	19	124	166

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	-501	-65	-1 937	-138
RAZEM	-501	-65	-1 937	-138

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

1 EUR	-	3,8312 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	2,4463 PLN
1 GBP	-	5,7063 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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-717	5	-379	647
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

- 2 dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 1,3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN	22.08.2005 - 31.12.2005 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	417	80
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	97	-
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
RAZEM	514	80

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	35 874	20 607
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	34,41	31,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	100,14	103,10
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	34,41	31,61
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	100,14	103,10

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.**

Nie dotyczy

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 Subfunduszu:**

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 3) **wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz.

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 Subfunduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy

7. **Pozostałe informacje.**

Nie dotyczy

ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Subfunduszu Dynamicznego USD

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD
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 według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	33 899	34 212	95,12%	9 301	9 587	78,82%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNE INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROLAND EQUITY FUND D EUR	nie dotyczy	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	658 409,586	33 899	34 212	95,12%
JPMF EUROPE EQUITY D	nie dotyczy	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	34 032,791	1 431	1 548	4,30%
GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nie dotyczy	nie dotyczy	GLG Investments plc	Ireland	15 509,930	569	709	1,97%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nie dotyczy	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	1 477,567	789	938	2,61%
LAZARD UK EQUITY FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	Ireland	143 640,791	1 144	1 280	3,57%
PICTET FUNDS JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nie dotyczy	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	30 736,366	317	358	0,99%
BCP USD SHORT TERM	nie dotyczy	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	2 135,975	883	886	2,33%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nie dotyczy	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	2 439,292	900	886	2,46%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nie dotyczy	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	1 990,532	1 400	1 418	3,94%
MELLON GLOB FUNDS ASIAN EQUITY PF A	nie dotyczy	nie dotyczy	Mellon Global Scav	Ireland	42 328,107	1 844	1 903	5,29%
MLIF US DOLLAR CORE BOND FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	20 686,347	132	150	0,42%
PARVEST USA L	nie dotyczy	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	82 601,750	5 447	5 138	14,28%
PARVEST US BOND L	nie dotyczy	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	11 615,324	2 737	2 738	7,61%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 USD	nie dotyczy	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	720,553	723	677	1,88%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	168,217	580	572	1,59%
PIMCO TOTAL RETURN	nie dotyczy	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	14 914,499	693	700	1,95%
PICTET FUNDS EMERGING MARKTS R USD	nie dotyczy	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	115 111,178	5 495	5 508	15,31%
SCHROEDER US DOLLAR BOND	nie dotyczy	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	463,191	631	718	2,00%
SKANDIA TECHNOLOGY FUND	nie dotyczy	nie dotyczy	Skandia	Ireland	72 887,980	3 103	2 945	8,19%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nie dotyczy	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	23 929,026	668	688	1,91%
	nie dotyczy	nie dotyczy			41 020,190	4 415	4 501	12,51%

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Dynamicznego USD
na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa	35 971	12 164
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 759	2 577
2 Należności	0	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 212	9 587
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	312	1 779
III. Aktywa netto (I-II)	35 659	10 385
IV. Kapitał funduszu	36 073	10 092
1 Kapitał wpłacony	44 054	10 634
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 981	-542
V. Dochody zatrzymane	-727	7
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-460	4
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-267	3
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	313	286
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 659	10 385

Liczba jednostek uczestnictwa	351 979,812	100 078,751
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	34,81	31,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	101,31	103,77

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	351 979,812	100 078,751

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	34,81	31,82
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	101,31	103,77

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Dynamicznego USD
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Przychody z lokat	151	47
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	18	0
2 Przychody odsetkowe	34	2
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	13	45
5 Pozostałe	86	0
II. Koszty funduszu	615	43
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	608	40
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	0
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	3	0
13 Pozostałe	4	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	615	43
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-464	4
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-243	289
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-270	3
z tytułu różnic kursowych	-415	-3
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	27	286
z tytułu różnic kursowych	-1 705	-28
VIII. Wynik z operacji	-707	293

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00201	0,00293
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00201	0,00293

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Dynamicznego USD

na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

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

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 385	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-707	293
a) przychody z lokat netto	-464	4
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-270	3
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	27	286
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-707	293
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:	25 981	10 092
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 420	10 634
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 439	-542
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 274	10 385
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 659	10 385
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 031	6 188
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	324 592,324	105 280,395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-72 691,263	-5 201,644
c) saldo zmian	251 901,061	100 078,751
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	429 872,719	105 280,395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-77 892,907	-5 201,644
c) saldo zmian	351 979,812	100 078,751
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 w USD	31,82	30,91*
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	103,77	100,00*
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	34,81	31,82
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	101,31	103,77
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	9,40%**	8,14%**
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-2,41%**	10,42%**
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,40	30,50
data wyceny	14.06.2006	19.10.2005
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34,88	31,93
data wyceny	07.12.2006	15.12.2005
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	34,85	31,82
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	101,44	103,76
data wyceny	29.12.2006	30.12.2005
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,09%**	1,79%**
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%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Dynamicznego USD
za okres od 01 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-25 240	-8 489
I. Wpływy	35 818	4 139
1 Z tytułu posiadanych lokat	19	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	35 678	4 137
3 Pozostałe	121	2
II. Wydatki	61 058	12 628
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	60 439	12 596
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	569	26
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	32	2
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0
11 Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12 Pozostałe	19	4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26 144	10 218
I. Wpływy	33 530	10 759
1 Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	33 530	10 759
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5 Odsetki	0	0
6 Pozostałe	0	0
II. Wydatki	7 386	541
1 Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	7 386	541
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7 Odsetki	0	0
8 Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 721	848
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	903	1 729
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 577	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 759	2 577

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu Dynamicznego USD

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1) Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2) Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu Dynamicznego USD

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1) Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2) Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy

- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt 27.

3) Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt 9.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:

- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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
 - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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 Postanowienia ppkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- 9) 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
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 11) 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
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata

ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 643
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	219	123
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	40	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	53	13
Pozostałe zobowiązania	0	0
RAZEM	312	1 779

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I. Banki:			1 759		2 577
Bank Millennium S.A.	PLN	246	246	75	75
Bank Millennium S.A.	EUR	2	7	209	805
Bank Millennium S.A.	USD	517	1 504	502	1 637
Bank Millennium S.A.	JPY	69	2	141	4
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	10	56
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			1 367		7 857
Bank Millennium S.A.	PLN	135	135	36	36
Bank Millennium S.A.	EUR	69	266	45	178
Bank Millennium S.A.	USD	290	905	235	766
Bank Millennium S.A.	JPY	1250	34	866	25
Bank Millennium S.A.	GBP	5	27	3	18
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka**1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.**

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	1 513	4,21%	2 502	20,57%
2. Tytuły uczestnictwa	34 212	95,11%	9 587	78,81%
RAZEM	35 725	99,32%	12 089	99,38%
3. Zobowiązania	259	0,72%	1 766	14,52%
RAZEM	259	0,72%	1 766	14,52%

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

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura Bilansu**

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
IAKTYWA			35 971		12 164

1. Środki pieniężne			1 759		2 577
	PLN	246	246	75	75
	EUR	2	7	209	805
	USD	517	1 504	502	1637
	JPY	69	2	141	4
	GBP	0	0	10	56
2. Należności			0		0
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0
	JPY	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0	0	0	0
4. Składniki lokat			34 212		9 587
	PLN	0	0	0	0
	EUR	1 168	4 474	825	3 020
	USD	9 806	25 541	2 054	6 115
	JPY	2 445	839	8 862	246
	GBP	7	358	47	206
5. Pozostałe aktywa		0	0		0
II ZOBOWIĄZANIA			312		1 179
	PLN	53	53	13	13
	EUR	0	0	153	592
	USD	89	259	343	1 118
	GBP	0	0	10	56

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Tytuły uczestnictwa	43	2	68	35
RAZEM	43	2	68	35

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	-458	-5	-1 773	-63
RAZEM	-458	-5	-1 773	-63

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

1 EUR	-	3,8312 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	2,4463 PLN
1 GBP	-	5,7063 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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-270	3	277	286
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
- 3 prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
- 4 kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

- 1 wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2 dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 3,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 1,8 % w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN	22.08.2005 - 31.12.2005 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	521	40
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	87	-
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
RAZEM	608	40

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	35 659	10 385
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	34,81	31,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	101,31	103,77
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	34,81	31,82
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	101,31	103,77

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.**

Nie dotyczy.

- 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 Subfunduszu:**

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

- 3) **wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz.

- 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 Subfunduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

- 7) **Pozostałe informacje.**

Nie dotyczy.

**ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Subfunduszu Agresywnego USD

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Agresywnego USD
wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	24 863	25 662	95,02%	6 457	6 758	89,71%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Agresywnego USD

wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w szlakach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
JPMF EUROLAND EQUITY FUND D EUR	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	551 174,974	24 863	25 662	95,02%
JPMF EUROPE EQUITY D	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	34 475,186	1 446	1 568	5,81%
GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLG Investments plc	Ireland	10 965,000	399	501	1,86%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	LAZARD Global Active Funds plc	Ireland	1 396,282	747	886	3,28%
LAZARD UK EQUITY FUND	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	LAZARD Global Active Funds plc	Ireland	147 126,080	1 172	1 311	4,85%
PICTET FUNDS JAPANESE EQUITY SELECTION R JPY	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	43 103,869	455	502	1,86%
BCP USD SHORT TERM	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	2 366,391	946	930	3,44%
BCP EMERGING MARKET DEBT SEC	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	BCP Global SICAV	Luxembourg	1 715,479	634	623	2,31%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	691,471	487	492	1,82%
MELLON GLOB FUNDS ASIAN EQUITY PF A	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Mellon Global Funds plc	Ireland	62 292,708	2 723	2 801	10,36%
MELIF US DOLLAR CORE BOND FUND	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	Luxembourg	35 389,583	207	256	0,95%
PARVEST USA L	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	Luxembourg	39 808,470	2 607	2 476	9,17%
PIMCO HIGH YIELD FUND	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	13 249,888	3 096	3 123	11,56%
PIMCO TOTAL RETURN	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	8 426,634	392	396	1,46%
PICTET FUNDS EMERGING MARKTS R USD	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds, Luxembourg Investment Fund	Luxembourg	89 890,246	4 293	4 301	15,93%
SKANDIA TECHNOLOGY FUND	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skandia	Ireland	502,133	672	779	2,88%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nieotwieranie na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	22 744,940	635	654	2,42%
					37 032,614	3 953	4 063	15,05%

27004,25013

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Agresywnego USD

na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

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

	31.12.2006	31.12.2005
I. Aktywa	27 004	7 533
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 342	775
2 Należności	0	0
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 662	6 758
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	588	160
III. Aktywa netto (I-II)	26 416	7 373
IV. Kapitał funduszu	26 615	7 080
1 Kapitał wpłacony	35 505	8 685
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 890	-1 605
V. Dochody zatrzymane	-999	-7
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-667	-11
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-332	4
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	800	300
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 416	7 373

Liczba jednostek uczestnictwa	254 864,883	70 432,692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	35,61	32,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	103,65	104,68

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	254 864,883	70 432,692

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	35,61	32,10
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	103,65	104,68

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Agresywnego USD
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Przychody z lokat	124	36
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	19	0
2 Przychody odsetkowe	25	2
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0	34
5 Pozostałe	80	0
II. Koszty funduszu	781	47
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	591	43
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	0
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	185	0
13 Pozostałe	5	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	781	47
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-657	-11
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	164	304
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-336	4
z tytułu różnic kursowych	-261	-7
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	500	300
z tytułu różnic kursowych	-1 094	-27
VIII. Wynik z operacji	-493	293

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00193	0,00416
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00193	0,00416

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

JEDNOSIKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Agresywnego USD

na dzień 31 grudnia 2006 roku

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

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 373	0
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-493	293
a) przychody z lokat netto	-657	-11
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-336	4
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	500	300
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-493	293
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:	19 535	7 080
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 820	8 685
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 285	-1 605
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 042	7 373
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 416	7 373
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 244	5 234
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1 Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	254 926,451	85 705,232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-70 494,260	-15 272,540
c) saldo zmian	184 432,191	70 432,692
2 Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	340 631,683	85 705,232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-85 766,800	-15 272,540
c) saldo zmian	254 864,883	70 432,692
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 w USD	32,10	30,91*
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	104,68	100,00*
2 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	35,61	32,10
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	103,65	104,68
3 procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	10,93%	10,65%**
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	-0,98%**	12,94%**
4 minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,35	30,22
data wyceny	14 06 2006	24 10 2005
5 maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	35,66	32,25
data wyceny	29 12 2006	15 12 2005
6 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	35,66	32,09
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	103,79	104,67
data wyceny	29 12 2006	30 12 2005
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1 procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,66%**	2,27%**
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%

* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

** uśrednione w skali roku

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Agresywnego USD

za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku (w tys PLN)

	01.01.2006 - 31.12.2006	22.08.2005 - 31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-18 575	-6 380
I. Wpływy	35 750	4 006
1 Z tytułu posiadanych lokat	19	0
2 Z tytułu zbycia składników lokat	35 625	4 004
3 Pozostałe	106	2
II. Wydatki	54 325	10 386
1 Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2 Z tytułu nabycia składników lokat	53 726	10 342
3 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	554	30
4 Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	25	0
5 Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6 Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7 Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8 Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9 Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10 Z tytułu usług prawnych	0	0
11 Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12 Pozostałe	19	14
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	20 067	7 123
I. Wpływy	26 976	8 702
1 Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	26 976	8 702
2 Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5 Odsetki	0	0
6 Pozostałe	0	0
II. Wydatki	6 908	1 579
1 Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	6 908	1 579
2 Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3 Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5 Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6 Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7 Odsetki	0	0
8 Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-925	32
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 492	743
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	775	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 342	775

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 **Polityka rachunkowości Subfunduszu Agresywnego USD**

I. **Opis przyjętych zasad rachunkowości**

1. **Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych**

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu, wydzielony w ramach rejestru uczestników Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz 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
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, bez względu na datę podjęcia decyzji, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz ich wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisany w sprawozdaniach finansowych przez dwa kolejne lata

2. **Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych**

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie
- 5) Składniki lokat Subfunduszu 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt 9, 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
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego

zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu

- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty USD
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt 28
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt 27.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 9
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego

- inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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.
- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułów uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz 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) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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. Postanowienia ppkt 5 i 6 stosuje się odpowiednio
 - 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 9) 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
 - 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 11) 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
 - 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski
 - 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD.
 - 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku SubFundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nota – 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	0

Nota – 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 tys. PLN	31.12.2005 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	110
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	157	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	379	17
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	51	13
Pozostałe zobowiązania	1	4
RAZEM	588	160

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie 31.12.2006	w tys. PLN 31.12.2006	w tys. w walucie 31.12.2005	w tys. PLN 31.12.2005
I. Banki:			1 342		775
Bank Millennium S.A.	PLN	252	252	92	92
Bank Millennium S.A.	EUR	2	6	65	252
Bank Millennium S.A.	USD	344	1 001	114	370
Bank Millennium S.A.	JPY	41	1	170	5
Bank Millennium S.A.	GBP	14	82	10	56
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			1 058		826
Bank Millennium S.A.	PLN	126	126	38	38
Bank Millennium S.A.	EUR	63	244	46	179
Bank Millennium S.A.	USD	196	612	169	549
Bank Millennium S.A.	JPY	1 115	30	1 370	39
Bank Millennium S.A.	GBP	8	46	4	21
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2006 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2005 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	1 090	4,04%	683	9,07%
2. Tytuły uczestnictwa	25 662	95,03%	6 378	84,67%
RAZEM	26 752	99,07%	7 061	93,74%
3. Zobowiązania	536	1,98%	142	1,89%
RAZEM	536	1,98%	142	1,89%

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

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów SubFunduszu

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			27 004		7 533
1. Środki pieniężne			1 342		775
	PLN	252	252	92	92
	EUR	2	6	65	252
	USD	344	1 001	114	370
	JPY	41	1	170	5
	GBP	14	82	10	56
2. Należności		0	0	0	0
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0
	JPY	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0	0	0	0

4. Składniki lokat			25 662		6 758
	PLN	0	0	0	0
	EUR	1 113	4 266	617	2 379
	USD	6 860	19 965	1 167	3 807
	JPY	38 017	930	13 502	375
	GBP	88	501	35	197
5. Pozostałe aktywa		0	0		0
II ZOBOWIĄZANIA			588		160
	PLN	52	52	18	18
	EUR	0	0	16	61
	USD	184	536	25	81

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Tytuły uczestnictwa	58	20	50	47
RAZEM	58	20	50	47

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

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
Tytuły uczestnictwa	-319	-6	-1 144	-15
RAZEM	-319	-6	-1 144	-15

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

1 EUR	-	3,8312 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	2,4463 PLN
1 GBP	-	5,7063 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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-336	18	500	76
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem, Subfundusz nie wypłaca dochodów

Nota – 11 Koszty subfunduszu

Zgodnie z § 33 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,

- 3 prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
- 4 kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

- 1 wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2 dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 4 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 2,3 % w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2006 - 31.12.2006 tys. PLN	22.08.2005 - 31.12.2005 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	510	43
Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	81	-
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
RAZEM	591	43

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2006	31.12.2005
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	26 416	7 373
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	35,61	32,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	103,65	104,68
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	35,61	32,10
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	103,65	104,68

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.**

Nie dotyczy

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 Subfunduszu:**

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

- 3) **wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz

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 Subfunduszu 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

WEZES ZARZĄDU

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Al. Jerozolimskie 123 02-017 Warszawa

NIP 526-10-31-858

www.millennium.pl

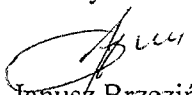
tel. +48 22 595 19 70, fax +48 22 595 19 73

Warszawa, dnia 19 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

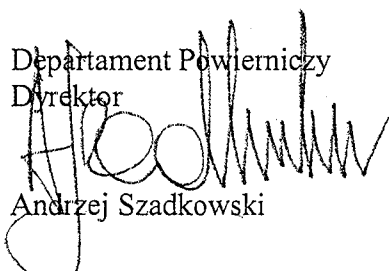
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Konserwatywnym EUR, Subfunduszem Stabilnym EUR, Subfunduszem Wzrostowym EUR, Subfunduszem Dynamicznym EUR, Subfunduszem Agresywnym EUR, Subfunduszem Konserwatywnym USD, Subfunduszem Stabilnym USD, Subfunduszem Wzrostowym USD, Subfunduszem Dynamicznym USD, Subfunduszem Agresywnym USD oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Konserwatywnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Stabilnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Agresywnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Konserwatywnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Stabilnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. i Subfunduszu Agresywnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik



Janusz Brzeziński

Departament Powierniczy
Dyrektor



Andrzej Szadkowski

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 123a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. o wartości 247.626 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 257.262 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 140 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 102.016 tys. złotych, połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.050 tys. złotych.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego 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 połączonym sprawozdaniu finansowym. 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 jest 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 odpowiedniości 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 połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne 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 połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych.

Stwierdzamy, że List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.


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.