

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata

za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku

Warszawa, dn. 18 sierpień 2006 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

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

Dnia 20 maja 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję nr DFI/W/4032/22-5-1-1280/03 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 04 lipca 2003 roku pod numerem RFi 139. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 23 lipca 2003 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Środki Funduszu są lokowane głównie w dłużne instrumenty finansowe, których wartość nominalna wyrażona jest w dolarach amerykańskich. Fundusz lokuje aktywa funduszu do 100% w dłużne papiery wartościowe, przy czym udział tych papierów wartościowych nie będzie niższy niż 70%. Dla zachowania płynności, pozostałe środki fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krajowe dłużne papiery wartościowe.

Dla realizacji celu inwestycyjnego, fundusz dokonuje wyboru lokat spełniających wysokie wymagania dotyczące: sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego, dobrej sytuacji finansowej emitenta określonej na podstawie analizy fundamentalnej, a w szczególności zdolności kredytowej emitenta, płynności lokaty i jej wpływu na płynność portfela papierów wartościowych Funduszu, korzystnych relacji między wysokością możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu a poziomem ryzyka inwestycyjnego. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Funduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego

wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
 - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
11. Łączna wartość lokat Funduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 6 ust. 1 pkt 6 Statutu nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Funduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz ust. 39 lub 40 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1-26, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w ciągu 6 miesięcy od dnia przekroczenia limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 6 Statutu, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Fundusz lokuje Aktywa Funduszu do 100% w dłużne papiery wartościowe, których wartość nominalna wyrażona jest w dolarach amerykańskich, przy czym udział tych papierów wartościowych w portfelu Funduszu nie będzie niższy niż 70%, zaś dla zachowania płynności Funduszu pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w § 7, w szczególności w krajowe dłużne papiery wartościowe.
27. Fundusz nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem ust. 38,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 30 - 32,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,

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

- 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
39. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
40. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 1,2, 5-7 i 9.
41. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

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

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Jednakże z uwagi na fakt, iż w pierwszym kwartale 2006 roku miały miejsce znaczne odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu, które spowodowały istotne zmniejszenie aktywów netto Funduszu istnieje ryzyko, iż zachowanie zaobserwowanej tendencji przy obecnej wielkości Funduszu może w związku z Art. 246 ust. 1 pkt 4 stworzyć przesłankę powodującą likwidację Funduszu. Biorąc powyższe pod uwagę Fundusz będzie podlegał ciągłej obserwacji celem podjęcia przez Zarząd stosownej decyzji o połączeniu, przekształceniu bądź rozwiązaniu Funduszu. Według najlepszej wiedzy Zarządu ewentualna likwidacja Funduszu nie spowodowałaby istotnych zmian w wycenie aktywów gdyż przedmiotem inwestycji Funduszu są w całości płynne aktywa finansowe.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata
wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2006			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	6 601	6 454	83,82%	10 002	10 049	80,64%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata
wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN) z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								1 551	4 986	4 928	64,00%
Obligacje								1 551	4 986	4 928	64,00%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								1 551	4 986	4 928	64,00%
TZ0507	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-05-05	4,15%	0	1	0	0	0,00%
USTR 2,5	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2006-09-30	2,50%	477	150	498	477	6,20%
USTR 6,5	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2006-10-15	6,50%	954	300	970	971	12,61%
USTR 2,5	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2006-10-31	2,50%	1432	450	1 474	1 425	18,51%
USTR 3,125	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2007-01-31	3,13%	1114	350	1 104	1 114	14,47%
USTR 3,125	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2007-05-15	3,13%	954	300	940	941	12,22%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								501	1 615	1 526	19,82%
Obligacje								501	1 615	1 526	19,82%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								501	1 615	1 526	19,82%
TZ0807	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2007-08-05	4,41%	0	1	0	0	0,00%
USTR 3,375	aktywny rynek - rynek regulowany	AMEX	USA	USA	2009-09-15	3,38%	1591	500	1 615	1 526	19,82%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

B I L A N S

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata na dzień 30 czerwca 2006 roku

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

	30.06.2006	31.12.2005
I. Aktywa	7 699	12 461
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 245	602
2. Należności	0	1 810
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 454	10 049
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 454	10 049
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5	22
III. Aktywa netto (I-II)	7 694	12 439
IV. Kapitał funduszu	9 642	14 116
1. Kapitał wpłacony	68 412	67 331
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-58 770	-53 215
V. Dochody zatrzymane	-1 744	-1 660
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 913	1 541
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 658	-3 201
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-204	-17
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 694	12 439
Liczba jednostek uczestnictwa	86 669,789	138 390,134
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88,78	89,88
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	86 669,789	138 390,134
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
Kategoria A	88,78	89,88

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku (w tys PLN)

	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2005 - 30.06.2005
I. Przychody z lokat	149	383	594
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	149	345	519
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	38	75
5. Pozostałe, w tym:	0	0	0
II. Koszty funduszu	90	83	44
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24	74	39
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	63	0	0
13. Pozostałe	3	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	90	83	44
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	59	300	550
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-330	1 379	1 333
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-143	-1 755	-1 118
- z tytułu różnic kursowych	-165	-1 520	-1 131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-187	3 134	2 451
- z tytułu różnic kursowych	41	3 148	2 782
VII. Wynik z operacji	-271	1 679	1 883

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00313	0,01213	0,01093
---	----------	---------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa
Kategoria A	-0,00313	0,01213	0,01093

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata na dzień 30 czerwca 2006 roku

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

	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 439	15 340
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-271	1 679
<i>a) przychody z lokat netto</i>	59	300
<i>b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</i>	-143	-1 755
<i>c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</i>	-187	3 134
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-271	1 679
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
<i>a) z przychodów z lokat netto</i>	0	0
<i>b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat</i>	0	0
<i>c) z przychodów ze zbycia lokat</i>	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 474	-4 580
<i>a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</i>	1 081	2 584
<i>b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</i>	-5 555	-7 164
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 745	-2 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 694	12 439
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 510	14 735
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
<i>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</i>	12 168,753	29 363,269
<i>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</i>	63 889,098	81 365,008
<i>c) saldo zmian</i>	-51 720,345	-52 001,739
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
<i>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</i>	675 238,714	663 069,961
<i>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</i>	588 568,925	524 679,827
<i>c) saldo zmian</i>	86 669,789	138 390,134
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	89,88	80,57
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	88,78	89,88
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1,22%	11,560%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	83,23	78,51
data wyceny	2006-05-08	2005-03-09
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,39	94,00
data wyceny	2006-03-29	2005-11-08
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	89,88	89,88
data wyceny	2006-06-30	2005-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,51%*	0,50%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* uśrednione w skali roku

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 9) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 10) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- 11) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 12) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 13) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 15) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie rozliczenia.
- 19) Przychody z lokat Funduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20) Koszty Funduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Funduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Funduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Funduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Fundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
- a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych – przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych

wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.

- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

Efektywna stopa procentowa dla danego składnika lokat liczona jest w oparciu o funkcję XIRR. Ustalana jest dla każdej paczki danego składnika lokat odrębnie na podstawie wszystkich przepływów pieniężnych związanych z danym instrumentem: wartości początkowej transakcji kupna wraz z odsetkami, przyszłych płatności odsetek lub wypłaty nominalu. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości

przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową tzn. szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat dla, którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

1. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

1. W zakresie ujmowania operacji w księgach:

- a) dotychczasową metodę ujmowania papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu,
 - (a) będących przedmiotem umowy kupna/sprzedaży objętej gwarantowanym systemem rozliczeń w dacie zawarcia umowy oraz
 - (b) będących przedmiotem umowy kupna/sprzedaży nie objętej gwarantowanym systemem rozliczeń w dniu ich rozliczenia
 zastąpiono zasadą, iż nabycie albo zbycie składników lokat Funduszu ujmuje się zawsze w dacie zawarcia umowy.
- b) dotychczasową metodę liniowego naliczania przychodów odsetkowych od lokat bankowych zastąpiono metodą przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- c) dotychczasową metodę liniowego naliczania kosztów odsetkowych z tytułu pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz zastąpiono metodą przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) dotychczasową metodę odrębnego ujmowania przychodów z tytułu dyskonta oraz odsetek od dłużnych papierów wartościowych wycenianych liniowo zastąpiono łącznym ujmowaniem skutków wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.,
- e) Transakcje nabycia papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu ujmowane były w portfelu jako papiery wartościowe. Od dnia 1 stycznia 2005 r. transakcje takie są ujmowane w bilansie jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu i nie stanowią składnika lokat Funduszu.
- f) Do dnia 31 grudnia 2004 r. w Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wyceniane były a zobowiązania ustalane były według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego. Od dnia 1 stycznia 2005 r. w Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wyceniane są a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Zgodnie ze Statutem, Fundusz określił godzinę, o której będzie ustalał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny. W przypadku w/w Funduszu jest to godzina 23.30 czasu polskiego. Operacje dotyczące Funduszu są ujmowane w okresie, którego dotyczą, przy czym składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

2. W zakresie wyceny składników aktywów i pasywów:

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

1. wyceniał aktywa będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym oraz ustalał zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Wyceniał aktywa niebędące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym oraz ustalał zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku według wartości godziwej, przy czym:

- Papiery wartościowe, dla których nie było możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej, nabytych z dyskontem lub premią wyceniane były w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii;
- Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane były metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

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

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

Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa to wartość:

1. Obliczona w oparciu o ceny ustalone na aktywnym rynku, dla aktywów notowanych na aktywnym rynku.
2. Dla innych niż dłużnych papiery wartościowe, nienotowane na aktywnym rynku, aktywów – wyznaczone poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
3. W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych:
 1. Bilansowa klasyfikacja składników lokat

Do 31 grudnia 2004 roku Fundusz klasyfikował składniki lokat na składniki notowane na rynku zorganizowanym i nienotowane na rynku zorganizowanym oraz wykazywał w bilansie strukturę składników lokat wg rodzaju.

Od 1 stycznia 2005 roku podstawą klasyfikacji składników lokat jest ich obrót na rynku aktywnym. W bilansie wykazywane są składniki lokat w podziale na: składniki notowane na aktywnym rynku i nienotowane na aktywnym rynku.
 2. Transakcje nabycia/sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe nabyte bądź zbyte w wyniku tego typu transakcji wykazywane były jako składniki lokat Funduszu.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku transakcje z przyrzeczeniem odkupu/odsprzedaży wykazuje się odpowiednio w aktywach, w pozycji „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” lub w „Zobowiązaniach z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu”.
 3. Dłużne papiery wartościowe

Od dnia 1 stycznia 2005 r. dłużne papiery wartościowe wykazywane są łącznie z odsetkami naliczonymi od tych papierów. W Przychodach z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych ewidencjonowane są odsetki kuponowe naliczone od papierów dłużnych wycenianych w wartości godziwej oraz odsetki z tytułu wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia.

Do 31 grudnia 2004 r. odsetki naliczone od dłużnych papierów wartościowych wykazywane były odrębnie w odpowiedniej pozycji Należności.

4. Premia od dłużnych papierów wartościowych

Do dnia 31 grudnia 2004 r. papiery wartościowe, dla których nie było możliwości stałego określania ich wartości rynkowej, nabyte z premią wyceniane były w oparciu o amortyzację premii. Premia wykazywana była w pozycji „koszty operacyjne z tytułu premii”

Od dnia 1 stycznia 2005 r. dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z przyjętą metodą nie występują koszty z tytułu premii. Dla celów porównawczych, w danych za okres poprzedni, koszty premii zostały skompensowane z przychodami z tytułu odsetek.

Przedstawione zmiany wpłynęły na sposób prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych oraz konieczność przekształcenia danych porównawczych w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Szczegółowe zestawienie tych zmian zostało przedstawione w informacji dodatkowej do sprawozdania.”

Nota – 2 Należności Funduszu

Należności Funduszu	30.06.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	1 793
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	17
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	0	1 810

Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	30.06.2006 w tys. PLN	31.12.2005 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	3	5
Pozostałe zobowiązania w tym:	2	1
Kwoty do wyjaśnienia	1	1
RAZEM	5	22

Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Wartość w tys. w walucie 30.06.2006	Wartość w tys. PLN 30.06.2006
Banki:			1 245
Bank Millennium S.A.	PLN	365	365
Bank Millennium S.A.	USD	276	880
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			780
Bank Millennium S.A.	PLN	183	183
Bank Millennium S.A.	USD	188	597
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Wartość w tys. w walucie 31.12.2005	Wartość w tys. PLN 31.12.2005
Banki:			602
Bank Millennium S.A.	PLN	230	230
	USD	114	372
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			717
Bank Millennium S.A.	PLN	200	200
	USD	161	517
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-

Nota – 5 Ryzyka

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

- 1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Poziom ryzyka wartości godziwej wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych ze stałym kuponem odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Wartość w tys. PLN na dzień 30.06.2006	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	6 454	83,82%
RAZEM	6 454	83,82%

- 2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej
-
- Nie dotyczy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

- 1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	Wartość w tys. PLN na dzień 30.06.2006	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	880	11,42%
2. Lokaty	6 454	83,82%
3. Zobowiązania	1	0,01%
RAZEM	7 335	95,25%

Nota – 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	Wartość w tys. w walucie	Wartość w tys. PLN	Wartość w tys. w walucie	Wartość w tys. PLN
		30.06.2006	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2005
I AKTYWA			7 699		12 461
1. Środki pieniężne			1 245		602
	PLN	365	365	230	230
	USD	276	880	114	372
2. Należności			0		1 810
	USD	0	0	555	1 810
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0	0	0	0
4. Składniki lokat			6 454		10 049
	PLN	0	0	0	0
	USD	2 029	6 454	3 081	10 049
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania			5		22
	PLN	4	4	9	9
	USD	0	1	4	13

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN
30.06.2006		
1. Obligacje	24	41
2. Listy zastawne	0	0
RAZEM	24	41
31.12.2005		
1. Obligacje	134	2 232
2. Listy zastawne	2 330	916
RAZEM	2 464	3 148

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN
30.06.2006		
1. Obligacje	-190	0
2. Listy zastawne	0	0
RAZEM	-190	0
31.12.2005		
1. Obligacje	-1 366	0
2. Listy zastawne	-2 618	0
RAZEM	-3 984	0

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

1 USD - 3,1816 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
30.06.2006		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-142	-187
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
31.12.2005		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 151	2 218
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-604	916
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0

Zgodnie ze statutem Fundusz nie wypłaca dochodów.

Nota – 11 Koszty Funduszu

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

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

Ze środków Funduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu w wysokości nie większej niż 2 % Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 0,50 % w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	od 01.01.2006 do 30.06.2006 w tys. PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	24	74
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2005	31.12.2004	-
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	12 439	15 340	-
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	89,88	80,57	-
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego:			
Kategoria A	89,88	80,57	-

INFORMACJA DODATKOWA**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

przed przekształceniem		po przekształceniu	
BILANS	31.12.2004		31.12.2004
I. Aktywa	15 563	I. Aktywa	15 563
1. Lokaty:	15 203	2. Należności	293
papiery wartościowe	15 203	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do	0
1.1 obligacje	12 212	3. odkupu	
listy zastawne	2 991	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 270
3. Należności	67	dłużne papiery wartościowe	12 270
		5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 000
		dłużne papiery wartościowe	3 000
III. Aktywa netto	15 340	III. Aktywa netto	15 340
RACHUNEK WYNIKU			
	04.07.2003		04.07.2003
	31.12.2004		31.12.2004
I. Przychody z lokat	1 973	I. Przychody z lokat	1 591
1. Odsetki	1 396	2. Przychody odsetkowe	1 019
2. Odpis dyskonta	5		
II. Koszty operacyjne	732	II. Koszty operacyjne	350
1. Amortyzacja premii	382		
VII. Wynik z operacji	-3 356	VII. Wynik z operacji	-3 356

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

W Bilansie sporządzonym na koniec 2004 roku zmieniono sposób prezentacji składników lokat - dotychczas prezentowane wg typów instrumentów, w sprawozdaniu bieżącym pogrupowane wg sposobu wyceny - tj na notowane i nienotowane na aktywnym rynku, oraz odsetki należne od papierów dłużnych nie są prezentowane odrębnie w należnościach - są ujęte w wartości bieżącej składników lokat.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie dokonywał korekt wyceny jednostek uczestnictwa.

b) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku Fundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

c) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

7. Pozostałe informacje.

Nie dotyczy.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO DOLAROWA LOKATA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 6.454 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 7.694 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 271 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 4.745 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.

.....
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2006 roku

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2006r.

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdania finansowe otwartych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006r. Sprawozdania dotyczą działalności następujących funduszy inwestycyjnych: Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważonego, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Papierów Dłużnych, Millennium FIO Pieniężnego, Millennium FIO Dolarowa Lokata.

Pierwsze półrocze 2006 roku było kolejnym okresem szybkiego rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Wartość aktywów zarządzanych przez fundusze wzrosła w tym okresie o ponad 26% i osiągnęła poziom 77,23 mld zł. Aktywa funduszy Millennium wzrosły, w analogicznym okresie, o 41% - do wartości 2,26 mld zł, co dało Millennium TFI S.A. 2,92% udział w rynku funduszy inwestycyjnych.

Zainteresowanie Klientów skierowane było głównie na fundusze inwestujące przynajmniej część aktywów w akcje, tzn. Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, których aktywa w pierwszym półroczu 2006 r. wzrosły odpowiednio o 79%, 74% i 48%.

Pierwsze półrocze było bardzo pomyślne dla Uczestników wyżej wymienionych funduszy Millennium - był to następny okres, po trzech kolejnych latach, silnych wzrostów cen akcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W 2005 roku gospodarka polska rozwijała się w tempie 3,4% a szacunki Ministerstwa Finansów wskazują, że w 2006 może wzrosnąć o 4,6%. Dalszy wzrost cen surowców takich jak ropa czy miedź spowodował wzrost zainteresowania ze strony inwestorów zagranicznych rynkami Emerging Markets, do których zalicza się także Polska. To wszystko przełożyło się na wzrost polskich indeksów giełdowych - WIG wzrósł w ciągu sześciu miesięcy 2006 roku o 14,2% do wartości 40 644 punktów, osiągając poziomy najwyższe w historii. Dzięki temu Fundusz Millennium FIO Akcji zanotował wzrost o 11,4%.

Mocny złoty oraz niska inflacja wpłynęły także na obniżkę stóp procentowych przez NBP z 4,5% do 4,0%. Nie przełożyło się to jednak na wzrost cen średnio i długoterminowych papierów dłużnych. Seria podwyżek stóp procentowych w USA spowodowała wzrost atrakcyjności amerykańskich papierów dłużnych, a to z kolei było przyczyną wycofywania przez inwestorów zagranicznych części środków z polskich obligacji i lokowania ich w USA. Powyższe czynniki spowodowały, że wyniki Millennium FIO Pieniężnego (+1,6%) były w tym okresie lepsze niż wyniki Millennium FIO Papierów Dłużnych (+0,4%), inwestującego w papiery o dłuższym terminie zapadalności.

Sytuacja ta miała także wpływ na wyniki Millennium FIO Stabilnego Wzrostu oraz Millennium FIO Zrównoważonego. W przypadku tych funduszy, słabsze zachowanie rynku papierów dłużnych zostało zrekompensowane dobrym zachowaniem rynku akcji. Millennium FIO Stabilnego Wzrostu wzrósł o 2,8% a Millennium FIO Zrównoważony o 5,3%.

Poniżej w formie tabelarycznej zostały przedstawione zmiany jednostek uczestnictwa funduszy w prezentowanym okresie sprawozdawczym:

Fundusz	Okres: 31.12.2005 – 30.06.2006
Millennium FIO Pieniężny	+ 1,6%
Millennium FIO Papierów Dłużnych	+ 0,4%
Millennium FIO Stabilnego wzrostu	+ 2,8%
Millennium FIO Zrównoważony	+ 5,3%
Millennium FIO Akcji	+11,4%

Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Dolarowa Lokata, wyrażona w dolarach amerykańskich, wzrosła w pierwszym półroczu 2006r. roku o 1,23% (w PLN -1,22%). Proces podnoszenie stóp procentowych w USA, spowodował spadek cen obligacji. W tej sytuacji, prowadzona przez fundusz, konserwatywna polityka inwestycyjna pozwoliła uplasować się w ścisłej czołówce tej kategorii funduszy.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że w dalszym ciągu będziemy podejmować starania, aby wszystkie fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Jesteśmy gotowi udzielić Państwu wszelkich wyjaśnień i odpowiedzi na pojawiające się pytania i wątpliwości.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu wszelkiej pomyślności i udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,



Warszawa, dnia 18 sierpnia 2006 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik

Członek Zarządu

Janusz Brzeziński

Wiesław Kalinowski