

**POŁĄCZONE PÓŁROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Funduszy Zagranicznych**

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

Warszawa, dn. 18 sierpnia 2006 r.

## **WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Nazwa Funduszu**

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

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

### **Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu**

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

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

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

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa**

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

### **Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego EUR**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

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

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego EUR**

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego EUR**

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego EUR**

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

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego EUR**

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

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

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

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego USD**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

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

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Stabilnego USD**

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

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

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego USD**

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

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

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego USD**

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

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

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

inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

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

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Agresywnego USD**

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

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

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

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

#### **Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy:**

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Subfundusz może lokować do 10% wartości aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował więcej niż 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w pkt. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień pkt. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są

niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
12. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
13. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Limitów, o których mowa w pkt. 11-13, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
15. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
16. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w pkt. 1-2, 4-13 są ważne.
17. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia określone w pkt. 16, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
19. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
20. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Subfunduszu, działalność lokacyjna może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
21. Subfundusz nie może:
  - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
  - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
  - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń,
  - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
  - 5) lokować aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
  - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
    - a) członkami organów Towarzystwa,

- b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
  - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
  - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
  - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
- a) Towarzystwem,
  - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem pkt. 24 - 26,
  - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
  - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
  - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
22. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
23. Zawarcie umów, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, wymaga zgody KPWIG, z zastrzeżeniem pkt. 24 – 26 i 30.
24. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
- 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
  - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
  - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 4) kupna i sprzedaży walut obcych, dokonywanych zgodnie z pkt. 30 i 31.
25. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
26. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 3, jest dopuszczalne o ile dokonuje się na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem. Przy porównywaniu warunków transakcji z Depozytariuszem z możliwymi do uzyskania u innych uczestników rynku stosuje się aktualną cenę rynkową danego papieru wartościowego, uwzględniając wielkość prowizji i innych kosztów transakcyjnych. Przez aktualną cenę rynkową należy rozumieć aktualną cenę rynkową na rynku, na którym dokonywana jest transakcja, z uwzględnieniem rynków międzybankowych i innych rynków nieregulowanych. Zawieranie umów z Depozytariuszem nie jest dopuszczalne jeżeli ustalonej w powyższy sposób ceny rynkowej danego papieru wartościowego nie można uznać za miarodajną z jakiegokolwiek powodu.
27. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w pkt. 1-20.
28. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa innych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.
29. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty w stosunku do danego Subfunduszu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
30. Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych, o których mowa w pkt 24 ppkt 4 są dopuszczalne, o ile następują w celu wymiany walut w związku z działalnością inwestycyjną Subfunduszu oraz pozyskaniem środków w danej walucie na wypłaty dla Uczestników. Transakcje kupna i sprzedaży walut będą realizowane jako transakcje kasowe spot i transakcje terminowe: forward i swap, o ile dokonuje się je na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku z uwzględnieniem najlepszej możliwej do uzyskania ceny kupna lub sprzedaży waluty obcej przy

danym wolumenie transakcji i możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Subfunduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem.

**31.** Wybór ofert (kwotowanie) dokonywany jest na podstawie co najmniej trzech ofert podmiotów o porównywalnej pozycji rynkowej, w tym oferty Depozytariusza, w oparciu o następujące kryteria, w przedstawionej poniżej kolejności:

- 1) dostępności walut obcych u poszczególnych uczestników rynku,
- 2) najlepszej możliwej do uzyskania ceny kupna lub sprzedaży waluty obcej, z uwzględnieniem wolumenu transakcji,
- 3) możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych.

Jeżeli zawarcie transakcji z innym niż Depozytariusz podmiotem, mimo dostępności danej waluty obcej i oferowania przez ten podmiot korzystniejszej ceny, wiązałoby się z gorszymi warunkami dopasowania transakcji w zakresie terminu i wielkości transakcji lub innymi utrudnieniami, które ograniczałyby możliwość utrzymania korzystniejszej ceny, transakcja może zostać zawarta z Depozytariuszem.

**32.** Towarzystwo dokumentuje proces inwestycyjny związany z zawieraniem transakcji, o których pkt 24 ppkt 4 oraz archiwizuje przez okres przewidziany przepisami prawa dokumentację związaną z zawarciem transakcji.

#### **Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

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

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

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy. W przypadku połączonego rachunku przepływów pieniężnych, w pozycjach „Kapitał wpłacony” i „Kapitał wypłacony” dokonano wyłączeń obejmujących transakcje zamiany pomiędzy poszczególnymi subfunduszami.

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

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

#### **Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.**

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

| 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 |
| 1. Akcje                                                                                             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 2. Warranty subskrypcyjne                                                                            |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 3. Prawa do akcji                                                                                    |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 4. Prawa poboru                                                                                      |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 5. Kwity depozytowe                                                                                  |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 6. Listy zastawne                                                                                    |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 7. Dłużne papiery wartościowe                                                                        |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 8. Instrumenty pochodne                                                                              |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                               |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 10. Jednostki uczestnictwa                                                                           |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne                                                                         |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 248 367                 | 255 179                              | 96,22%                              | 142 657                 | 145 365                              | 89,77%                              |
| 13. Wierzytelności                                                                                   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 14. Weksle                                                                                           |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 15. Depozyty                                                                                         |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 16. Waluty                                                                                           |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 17. Nieruchomości                                                                                    |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 18. Statki morskie                                                                                   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| 19. Inne                                                                                             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |

**POŁĄCZONY BILANS**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

|                                                                               | <b>30.06.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>265 207</b>    | <b>161 931</b>    |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 7 082             | 16 450            |
| 2. Należności                                                                 | 2 946             | 116               |
| 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:                      | 255 179           | 145 365           |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                 | 0                 |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                 | 0                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 063</b>      | <b>6 689</b>      |
| 1. Zobowiązania własne subfunduszy                                            | 1 063             | 6 689             |
| 2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu                                       | 0                 | 0                 |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>264 144</b>    | <b>155 242</b>    |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>260 017</b>    | <b>153 440</b>    |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 330 604           | 172 484           |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -70 587           | -19 044           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-2 684</b>     | <b>-905</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -1 790            | -706              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -894              | -199              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>6 811</b>      | <b>2 707</b>      |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>264 144</b>    | <b>155 242</b>    |

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

|                                                                            | 01.01.2006 - 30.06.2006 | 10.02.2005 - 31.12.2005 | 10.02.2005 - 30.06.2005 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 364</b>            | <b>438</b>              | <b>156</b>              |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 108                     | 37                      | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 65                      | 56                      | 20                      |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 667                     | 312                     | 136                     |
| 5. Pozostałe                                                               | 524                     | 33                      | 0                       |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>2 446</b>            | <b>1 144</b>            | <b>145</b>              |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 2 261                   | 862                     | 132                     |
| 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                       | 0                       | 0                       |
| 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                                          | 161                     | 240                     | 8                       |
| 13. Pozostałe                                                              | 24                      | 42                      | 5                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>2 446</b>            | <b>1 144</b>            | <b>145</b>              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-1 082</b>           | <b>-706</b>             | <b>11</b>               |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 407</b>            | <b>2 508</b>            | <b>768</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -697                    | -199                    | 37                      |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -1 443                  | -952                    | 30                      |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 104                   | 2 707                   | 731                     |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 7 328                   | -2 557                  | -219                    |
| <b>VIII. Wynik z operacji</b>                                              | <b>2 325</b>            | <b>1 802</b>            | <b>779</b>              |

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

|                                                                                                                | <b>01.01.2006 - 30.06.2006</b> | <b>10.02.2005 - 31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                         | 155 242                        | 0                              |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                     | 2 325                          | 1 802                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                                     | -1 082                         | -706                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                  | -697                           | -199                           |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                             | 4 104                          | 2 707                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                          | 2 325                          | 1 802                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:                                                  | 106 577                        | 153 440                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 158 120                        | 172 484                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -51 543                        | -19 044                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                        | 108 902                        | 155 242                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                      | 264 144                        | 155 242                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                      | 227 409                        | 98 610                         |

**POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
za okres od 01 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku (w tys. PLN)

|                                                                                                       | 01.01.2006 - 30.06.2006 | 10.02.2005 - 31.12.2005 | 10.02.2005 - 30.06.2005 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                    | <b>-113 858</b>         | <b>-140 533</b>         | <b>-43 584</b>          |
| I. Wpływy                                                                                             | 128 750                 | 69 725                  | 11 578                  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                         | 109                     | 37                      | 0                       |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                                                   | 128 053                 | 69 598                  | 11 559                  |
| 3. Pozostałe                                                                                          | 588                     | 90                      | 19                      |
| II. Wydatki                                                                                           | 242 608                 | 210 258                 | 55 162                  |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                         | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                                                  | 240 325                 | 209 487                 | 55 066                  |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                 | 2 093                   | 687                     | 89                      |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                          | 65                      | 7                       | 0                       |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                 | 0                       | 0                       | 0                       |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 9. Z tytułu usług prawnych                                                                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 10. Z tytułu usług wydawniczych                                                                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| 11. Pozostałe                                                                                         | 125                     | 77                      | 7                       |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                     | <b>105 903</b>          | <b>154 894</b>          | <b>48 105</b>           |
| I. Wpływy                                                                                             | 148 000                 | 167 749                 | 49 695                  |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa                                                             | 148 000                 | 167 749                 | 49 695                  |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                               | 0                       | 0                       | 0                       |
| 5. Odsetki                                                                                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Pozostałe                                                                                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| II. Wydatki                                                                                           | 42 097                  | 12 855                  | 1 590                   |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa                                                         | 42 097                  | 12 855                  | 1 590                   |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                              | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                              | 0                       | 0                       | 0                       |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                   | 0                       | 0                       | 0                       |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                                        | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 7. Odsetki                                                                                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 8. Pozostałe                                                                                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>-1 413</b>           | <b>2 089</b>            | <b>212</b>              |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>                                              | <b>-7 955</b>           | <b>14 361</b>           | <b>4 521</b>            |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>16 450</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>7 082</b>            | <b>16 450</b>           | <b>4 733</b>            |

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

*Dla Akcjonariuszy Millenium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o wartości 255.179 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 264.144 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.325 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 108.902 tys. złotych oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7.955 tys. złotych.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego połączonego 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 połączonego 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 połączone sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych na dzień 30 czerwca 2006 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych 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 połączonego sprawozdania finansowego dołączono List Millenium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy 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 sprawozdanie finansowe Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2006r.

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 inwestujących w walutach obcych (EUR i USD) skierowane było głównie na subfundusze o wyższym potencjale wzrostu, czyli inwestujących częściej aktywów w zagraniczne fundusze akcji. Największe przyrosty aktywów zanotowały następujące subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych: Subfundusz Agresywny EUR (+92%), Subfundusz Agresywny USD (+264%), Subfundusz Dynamiczny EUR (+99%), Subfundusz Dynamiczny USD (+224%).

Rynki zagraniczne, w pierwszym półroczu 2006r., podlegały gwałtownym zmianom, co miało wpływ na wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych. Pomimo zwiększonej zmienności, rynki akcji zakończyły półrocze na nieznacznie wyższych poziomach, w porównaniu do tych, na jakich znajdowały się na koniec poprzedniego roku. Natomiast obligacje na rynkach bazowych podlegały przecenieniu, która była efektem coraz bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej. Proces podnoszenia stóp procentowych, był odpowiedzią na narastające oczekiwania inflacyjne. Inwestorzy na rynku walutowym również reagowali na dynamicznie zmieniające się otoczenie ekonomiczne, sprzedając amerykańskiego dolara i kupując w zamian wspólną, europejską walutę.

Wartość jednostek uczestnictwa subfunduszy, wyrażona w euro, których lokaty denominowane były w euro, straciły na wartości podczas pierwszych 6 miesięcy 2006 roku. Najbardziej bezpieczny z nich, Subfundusz Konserwatywny EUR stracił 0,84%, relatywnie najgorszy wynik zanotował Subfundusz Dynamiczny EUR tracąc 2,43%. Ujemne stopy zwrotu były efektem dwóch czynników: spadku cen obligacji oraz negatywnych tendencji na rynkach walutowych. To właśnie ekspozycja walutowa zadecydowała, że bardziej agresywne subfundusze osiągnęły nieco gorsze wyniki. W ostatnich miesiącach podjęliśmy więc kroki, by w przyszłości zmniejszyć ryzyko walutowe wynikające z dywersyfikacji inwestycji wchodzących w skład portfeli subfunduszy.

Wartość jednostek uczestnictwa subfunduszy, wyrażona w USD, których lokaty denominowane były w dolarach, osiągnęły dodatnie stopy zwrotu. Mimo dużej zmienności wielu rynków, osiągnęły one pozytywne wyniki. Najlepszy z nich – Subfundusz Agresywny USD zyskał 1,88%, podczas gdy najslabszy – Subfundusz Konserwatywny USD zarobił dla swoich klientów 1,32%. Pomimo negatywnych tendencji na rynkach obligacji, udało się nam wypracować zyski, m.in. korzystając z osłabiającego się, w stosunku do innych walut, kursu dolara amerykańskiego.

Poniżej, prezentujemy w formie tabelarycznej zmiany jednostek uczestnictwa subfunduszy w okresie 31.12.2005r. – 30.06.2006r.:

|                              |        |                              |       |
|------------------------------|--------|------------------------------|-------|
| Subfundusz Agresywny EUR     | -1,96% | Subfundusz Agresywny USD     | 1,88% |
| Subfundusz Dynamiczny EUR    | -2,43% | Subfundusz Dynamiczny USD    | 1,62% |
| Subfundusz Wzrostowy EUR     | -2,13% | Subfundusz Wzrostowy USD     | 1,58% |
| Subfundusz Stabilny EUR      | -1,88% | Subfundusz Stabilny USD      | 1,52% |
| Subfundusz Konserwatywny EUR | -0,84% | Subfundusz Konserwatywny USD | 1,32% |

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 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 oświadczają, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Konserwatywnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Stabilnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Agresywnego EUR za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Konserwatywnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Stabilnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. i Subfunduszu Agresywnego USD za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy  
Starszy Kierownik

Janusz Brzeziński

Członek Zarządu

Wiesław Kalinowski