

**PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek**

za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r., o łącznej wartości 529 072 tys. zł.
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 600 692 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 12 marca 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 66 131 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 marca 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
6. Noty objaśniające
7. Informacja dodatkowa



---

**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu



---

**Maciej Bombol**  
Wice Prezes Zarządu



---

**Katarzyna Kosior**  
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 24 sierpnia 2007 r.



Warszawa, dn. 24 sierpnia 2007 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nazwa Funduszu

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

Dnia 28 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DFL/4032/4/8/07/VI/U/22-7-1/SP zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 12 marca 2007 roku pod numerem RFi 279. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 10 kwietnia 2007 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 akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 6 ust. 1 pkt 1 Statutu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Funduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 6, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

### Ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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



- Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
    - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu.
    - 2) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu
    - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2
  10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania
  11. Łączna wartość lokat Funduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu.
  12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
  13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
  14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika
  15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot
  16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot
  17. Limitów, o których mowa w ust 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
  18. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
  19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 6 ust 1 pkt 6 Statutu nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Funduszu.
  20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz ust. 39 lub 40 są ważne.
  21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
  22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1-26, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
  23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
  24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w ciągu 6 miesięcy od dnia przekroczenia limitu inwestycyjnego.
  25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 6 Statutu, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
  26. Fundusz lokuje Aktywa Funduszu do 100 % w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Funduszu nie będzie niższy niż 66%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 6 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej Fundusz dostosuje strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań w zakresie udziału akcji małych i średnich spółek, określonych w ust. 26 Statutu w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu
  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) 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 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 KNF, 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 KNF 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. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, 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**

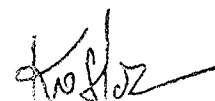
Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.

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

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

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

Przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 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 Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2007		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	437 220	500 460	77,14%
Warranty subskrypcyjne			
Prawa do akcji	3 152	3 126	0,48%
Prawa poboru	0	2 474	0,38%
Kwity depozytowe			
Listy zastawne			
Dłużne papiery wartościowe	22 982	23 012	3,55%
Instrumenty pochodne			
Udziały w spółkach z o.o.			
Jednostki uczestnictwa			
Certyfikaty inwestycyjne			
Itytuły uczestnictwa			
Wierzytelności			
Weksle			
Depozyty			
Waluty			
Nieruchomości			
Statki morskie			
Inne			

*[Handwritten signature]* 6

## ZESIAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			10 809 780		437 220	500 460	77,14%
AB	aktywny rynek regulowany	GPW	368 760	POLSKA	8 800	9 569	1,47%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	36 500	POLSKA	5 107	5 493	0,85%
AMRESTI	aktywny rynek regulowany	GPW	110 429	POLSKA	13 168	15 990	2,46%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	115 704	POLSKA	8 854	9 835	1,52%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	480 586	POLSKA	8 958	10 765	1,66%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	120 773	POLSKA	8 737	9 414	1,45%
CCINTI	aktywny rynek regulowany	GPW	329 894	POLSKA	11 499	11 629	1,79%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	325 229	POLSKA	14 915	14 733	2,27%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	131 069	POLSKA	14 141	22 675	3,50%
DEBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	37 385	POLSKA	3 640	5 047	0,78%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	984 697	POLSKA	13 101	12 949	2,00%
DWORY	aktywny rynek regulowany	GPW	77 360	POLSKA	11 666	15 077	2,32%
ELEKTROIH	aktywny rynek regulowany	GPW	281 939	POLSKA	13 833	15 196	2,34%
ELSTAROIL	aktywny rynek regulowany	GPW	7 298	POLSKA	106	100	0,02%
ERBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	6 486	6 800	1,05%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	297 426	POLSKA	12 625	13 676	2,11%
HYDROBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	46 250	POLSKA	10 018	8 848	1,36%
IMPEXMEI	aktywny rynek regulowany	GPW	31 124	POLSKA	10 875	11 855	1,83%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	13 495	POLSKA	10 833	13 535	2,09%
INTERCARS	aktywny rynek regulowany	GPW	46 838	POLSKA	5 507	6 506	1,00%
KABLE	aktywny rynek regulowany	GPW	55 658	POLSKA	5 935	5 221	0,80%
KETY	aktywny rynek regulowany	GPW	40 150	POLSKA	8 147	9 255	1,43%
KOELNER	aktywny rynek regulowany	GPW	160 252	POLSKA	10 590	10 897	1,68%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	78 000	POLSKA	3 906	4 657	0,72%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	277 000	POLSKA	8 217	10 387	1,60%
MCLOGIC	aktywny rynek regulowany	GPW	68 701	POLSKA	3 333	3 768	0,58%
MONNARI	aktywny rynek regulowany	GPW	42 361	POLSKA	1 593	1 555	0,24%
MOSTALZAB	aktywny rynek regulowany	GPW	746 931	POLSKA	11 418	11 689	1,80%
NFIEMF	aktywny rynek regulowany	GPW	415 551	POLSKA	9 242	10 185	1,57%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	391 913	POLSKA	6 426	6 623	1,02%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 726 964	POLSKA	11 938	11 709	1,80%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	218 148	POLSKA	5 643	11 976	1,85%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	13 000	POLSKA	5 100	4 914	0,76%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	308 249	POLSKA	9 538	12 022	1,85%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	46 900	POLSKA	12 167	13 132	2,02%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	65 191	POLSKA	18 462	20 190	3,11%
PRAIERM	aktywny rynek regulowany	GPW	144 526	POLSKA	7 350	8 643	1,33%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	109 441	POLSKA	10 838	11 261	1,74%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	94 581	POLSKA	11 209	12 674	1,95%
RADPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	220 000	POLSKA	2 371	2 915	0,45%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	60 270	POLSKA	3 978	4 641	0,72%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	276 330	POLSKA	7 120	9 332	1,44%
SFINKS	aktywny rynek regulowany	GPW	110 231	POLSKA	7 196	8 378	1,29%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	98 729	POLSKA	5 291	5 726	0,88%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	9 942	POLSKA	10 847	13 819	2,13%
STALPROFI	aktywny rynek regulowany	GPW	161 815	POLSKA	5 044	7 096	1,09%
TECHMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	10 263	POLSKA	323	416	0,06%
TELI	aktywny rynek regulowany	GPW	29 345	POLSKA	3 729	3 932	0,61%
IETA	aktywny rynek regulowany	GPW	208 676	POLSKA	5 348	5 405	0,83%
IIM	aktywny rynek regulowany	GPW	221 322	POLSKA	9 185	13 467	2,08%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	69 982	POLSKA	10 338	11 617	1,79%
WANDALEX	aktywny rynek regulowany	GPW	222 735	POLSKA	2 644	2 969	0,46%
ZELMER	aktywny rynek regulowany	GPW	183 867	POLSKA	9 885	10 297	1,59%

*Handwritten signature*




## ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw do akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			182 906		3 152	3 126	0,48%
NOBLEBANK-PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	182 906	POLSKA	3 152	3 126	0,48%



**ZESTAWIENIE LOKAT**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek**  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru podanej w sztukach)

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

<b>PRAWA POBORU</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
			1 381 964		0	2 474	0,38%
NOWAGALA-PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 381 964	POLSKA	0	2 474	0,38%



Z E S T A W I E N I E L O K A T

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DEŁUŻNE 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:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	4 000	4 000	4 022	4 056	0,63%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
OK0808	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2008-08-12	(state) zerokuponowe	20 000	20 000	18 960	18 956	2,92%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

*Handwritten signature*  
10

## ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KIÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA IMPEXMETAL	11 855	1,83%
GRUPA GEIIN	9 749	1,50%
GRUPA PBG	13 762	2,12%
GRUPA PROKOM	9 835	1,52%
<b>RAZEM</b>	<b>45 201</b>	<b>6,97%</b>

*[Handwritten signature]*

**BILANS**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek**  
na dzień 30 czerwca 2007 roku

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

	30.06.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>648 822</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 199
2. Należności	3 204
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 347
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	526 598
dłużne papiery wartościowe	23 012
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 474
dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>48 130</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>600 692</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>534 561</b>
1. Kapitał wpłacony	554 275
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 714
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>444</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 945
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 389
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>65 687</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>600 692</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	4 422 590,844
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	135,82

<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>
Kategoria A	4 422 590,844

<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>WAN na j.u.</b>
Kategoria A	135,82

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek**  
za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys PLN)

	12.03.2007 - 30.06.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 430</b>
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	663
2 Przychody odsetkowe	767
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5 Pozostałe, w tym:	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 375</b>
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 374
2 Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3 Opłaty dla depozytariusza	0
4 Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6 Usługi w zakresie rachunkowości	0
7 Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8 Usługi prawne	0
9 Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10 Koszty odsetkowe	0
11 Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12 Ujemne saldo różnic kursowych	0
13 Pozostałe	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 375</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 945</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>68 076</b>
1 Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 389
- z tytułu różnic kursowych	0
2 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	65 687
- z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>66 131</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa **0,01495**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,01495

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

*[Podpis]* 13

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek**  
za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku

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

<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>12.03.2007 - 30.06.2007</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	66 131
a) przychody z lokat netto	-1 945
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 389
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	65 687
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	66 131
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	534 561
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	554 275
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 714
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	600 692
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	600 692
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	352 645
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 580 008,652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	157 417,808
c) saldo zmian	4 422 590,844
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 580 008,652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	157 417,808
c) saldo zmian	4 422 590,844
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	100,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	135,82
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	35,82%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,49
data wyceny	2007-04-03
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	135,99
data wyceny	2007-06-28
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	135,84
data wyceny	2007-06-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%


\* wartość początkowa jednostki uczestnictwa

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

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

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

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





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

### 3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

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

- (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
  - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
  - (c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
  - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
  - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym
  - 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Fundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
    - a) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
    - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
    - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wybór dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt 1-6 wyceniane będą:
    - a) akcje,
    - b) warranty subskrypcyjne,
    - c) prawa do akcji,
    - d) prawa poboru,
    - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
    - f) instrumenty pochodne,
    - g) certyfikaty inwestycyjne,
    - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
    - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Funduszu.
  - 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 warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
    - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - d) 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,

- e) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
- kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - opcje – modelu Blacka - Scholesa,
  - kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
- 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
  - 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 Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych,
- 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<sub>i</sub> - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d<sub>i</sub> - 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 nominału. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu, gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową, tzn. szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat, dla którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji, wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji, równa jest cenie nabycia składnika lokat.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły

### Nota – 2 Należności Funduszu

Należności Funduszu	30.06.2007 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	313
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 572
Z tytułu dywidend	315
Z tytułu odsetek	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0
Pozostałe należności	1
<b>RAZEM</b>	<b>3 204</b>

### Nota – 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	30.06.2007 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	37 650
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 905
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	991
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
Z tytułu rezerw	1 496
Pozostałe zobowiązania	88
<b>RAZEM</b>	<b>48 130</b>

### Nota – 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie	
		30.06.2007	30.06.2007
<b>Banki:</b>			27 199
Bank Millennium S.A.	PLN	27 199	27 199
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>			2 598
Bank Millennium S.A.	PLN	2 598	2 598
<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-	-	-

## 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

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	30.06.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	18 956	2,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>18 956</b>	<b>2,92%</b>

## 2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	30.06.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	4 056	0,63%
Listy zastawne	0	0%
Inne	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>4 056</b>	<b>0,63%</b>

## 2. Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

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

Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, należności

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 30.06.2007	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	23 013	3,55%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	0	0%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	0	0%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 347	13,77%
Należności	3 204	0,49%
<b>RAZEM</b>	<b>115 564</b>	<b>17,81%</b>

2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat  
Nie występuje.

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

Nie występuje

**Nota – 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2007 w tys. PLN
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>89 347</b>
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności	89 347
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>

**Nota – 8 Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 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 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

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

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	
		30.06.2007	30.06.2007
<b>I AKTYWA</b>			<b>648 822</b>
1. Środki pieniężne			27 199
	PLN	27 199	27 199
2. Należności			3 204
	PLN	3 204	3 204
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			89 347
	PLN	89 347	89 347
4. Składniki lokat			529 072
	PLN	529 072	529 072
5. Pozostałe aktywa			0
<b>II Zobowiązania</b>	PLN	48 130	48 130

**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	
	30.06.2007		30.06.2007	
Akcje	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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	
	30.06.2007		30.06.2007	
Akcje	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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
30.06.2007	30.06.2007	30.06.2007
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	2 389	63 213
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	2 474
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 KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odsprzedawaniem wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Funduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz

Ze środków Funduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12.03.2007 - 30.06.2007 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	3 374
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 374</b>

**Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Nie wystąpiły

**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.**

W dniu 7 lipca 2007 roku zgodnie z pkt 10 ust. 6 Prospektu Informacyjnego Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA podjął decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Millennium FIO Małych i Średnich Spółek.

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

Nie wystąpiły.

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:****1) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**

W okresie od 12 marca do 30 czerwca 2007 roku Fundusz dokonał korekty wyceny jednostek uczestnictwa.

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Millennium FIO Małych i Średnich Spółek miała miejsce w dniu wyceny 13 czerwca 2007 r. Tabela przedstawiająca błędną oraz prawidłową wartość jednostki uczestnictwa:

Data wyceny	Błędne WAN/JU	Prawidłowe WAN/JU
2007-06-13	129,29	129,96

Przyczyną błędu był brak informacji od Depozytariusza dotyczącej emisji akcji z prawem poboru. Skutkiem braku tej informacji było nie zarejestrowanie w księgach rachunkowych funduszu w odpowiednim dniu praw poboru oraz brak wyceny tychże praw poboru.

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

W okresie od 12 marca do 30 czerwca 2007 roku Fundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**3) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

W okresie od 12 marca do 30 czerwca 2007 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.**

Dnia 29 06 2007 Millennium IFI S.A., na podstawie art. 240 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.), złożyło wniosek o uzyskanie zezwolenia na przekształcenie Millennium Funduszy Inwestycyjnych Otwartych w fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.



Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdania dotyczą działalności funduszy: Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważonego, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Papierów Dłużnych, Millennium FIO Pieniężnego, Millennium FIO Dolarowa Lokata oraz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

Pierwsze półrocze 2007 roku okazało się znakomitym okresem dla inwestorów. Sprzyjała temu kontynuacja hossy na warszawskiej, jak i na światowych giełdach papierów wartościowych oraz dalszy, wzmożony napływ środków do funduszy inwestycyjnych. Warszawski Indeks Giełdowy osiągnął poziom 66 077,69 punktów, co stanowi wzrost o ponad 31% w porównaniu z końcem 2006 roku. Wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wzrosła do końca czerwca do poziomu 139 mld PLN, (wzrost o ponad 40% licząc od końca 2006 roku). Na koniec drugiego kwartału 2007 roku, pierwszy raz w historii polskiego rynku finansowego, aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych przekroczyły wartość kont emerytalnych prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne. Według stanu na koniec czerwca OFE zarządzały aktywami netto o wartości 138 mld PLN. Jeszcze bardziej dynamiczny napływ aktywów zanotowały fundusze inwestycyjne Millennium TFI, wzrost o ponad 75% w porównaniu do końca 2006 roku, do poziomu 6,2 mld PLN. Wpływ na tak znaczne zainteresowanie funduszami Towarzystwa miały bardzo dobre wyniki inwestycyjne oraz wprowadzenie do oferty Millennium FIO Małych i Średnich Spółek. Millennium TFI S.A., na koniec czerwca 2007 roku osiągnęło 4,45% udział w rynku funduszy inwestycyjnych.

Największym zainteresowaniem klientów w pierwszym półroczu 2007 roku cieszyły się fundusze z udziałem akcji, dające możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych stóp zwrotu tj. Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony oraz Millennium FIO Stabilnego Wzrostu.

Wartości jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych Millennium wzrosły w pierwszym półroczu 2007 roku o:

- Millennium FIO Małych i Średnich Spółek: 35,82%,
- Millennium FIO Akcji: 32,83%
- Millennium FIO Zrównoważony: 17,14%,
- Millennium FIO Stabilnego Wzrostu: 10,82%
- Millennium FIO Papierów Dłużnych: 0,62%
- Millennium FIO Pieniężny: 1,73%
- Millennium FIO Dolarowa Lokata: 1,67% (zmiana wartości jednostki uczestnictwa w USD).

Wyniki powyższe zostały osiągnięte przy sprzyjającej sytuacji panującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz niezbyt korzystnym trendom występującym na rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły następujące stopy zwrotu (liczone odpowiednio w EUR lub USD):

- Subfundusz Konserwatywny EUR: 0,08%,
- Subfundusz Stabilny EUR: 0,98%,
- Subfundusz Wzrostowy EUR: 1,50%,
- Subfundusz Dynamiczny EUR: 2,12%,
- Subfundusz Agresywny EUR: 3,91%,
- Subfundusz Konserwatywny USD: 1,38%,
- Subfundusz Stabilny USD: 2,26%,
- Subfundusz Wzrostowy USD: 3,02%
- Subfundusz Dynamicznym USD: 3,48%,
- Subfundusz Agresywnym USD: 5,11%.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że podejmiemy starania, aby wszystkie fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu wszelkiej pomyślności i udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

*Robert Borecki*

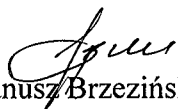
PREZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek (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 12 marca do 30 czerwca 2007r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy  
Starszy Kierownik

  
Janusz Brzeziński

Departament Powierniczy  
Dyrektor

  
Andrzej Szadkowski



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 12 MARCA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 529.072 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 600.692 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 66.131 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 600.692 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację 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) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

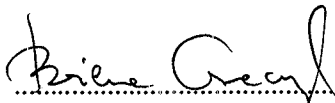
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

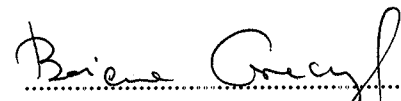
BG

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 12 marca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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 24 sierpnia 2007 roku