

**POŁĄCZONE PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Funduszy Zagranicznych**

*za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku*

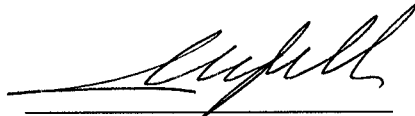
**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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 połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych:

- 1 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- 2 Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r., o łącznej wartości 236 838 tys. zł.
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 249 086 tys. zł.
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 120 tys. zł.
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
- 6 Połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 574 tys. zł.



Robert Borecki  
*Prezes Zarządu*



Maciej Bombol  
*Wice Prezes Zarządu*



Katarzyna Kosior  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 24 sierpnia 2007 roku

Warszawa, dn. 24 sierpnia 2007 r.

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nazwa Funduszu

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

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

### Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

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

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

### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

### Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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

### Cel inwestycyjny Subfunduszu Konserwatywnego EUR

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz 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 uwzględni 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 cenie kupna lub sprzedaży waluty obcej, z uwzględnieniem wolumenu transakcji,
  - 3) możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych.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 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwiec 2007 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.**

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 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.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAI

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

SKŁADNIKI LOKAI	30.06.2007			31.12.2006		
	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	228 632	236 838	94,01%	239 905	247 626	95,16%
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 2007 roku (w tys. PLN)

	30.06.2007	31.12.2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>251 916</b>	<b>260 233</b>
1 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 727	12 573
2 Należności	1 351	34
3 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	236 838	247 626
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6 Nieruchomości	0	0
7 Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 830</b>	<b>2 971</b>
1 Zobowiązania własne subfunduszy	2 830	2 971
2 Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>249 086</b>	<b>257 262</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>247 298</b>	<b>255 596</b>
1 Kapitał wpłacony	425 909	368 826
2 Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-178 611	-113 230
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-6 417</b>	<b>-6 054</b>
1 Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 155	-3 939
2 Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262	-2 115
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 205</b>	<b>7 720</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>249 086</b>	<b>257 262</b>

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych**  
za okres od 01 czerwca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys PLN)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 148</b>	<b>2 281</b>	<b>1364</b>
1 Dywidendy i inne udziały w zyskach	70	526	108
2 Przychody odsetkowe	148	208	65
3 Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4 Dodatnie saldo różnic kursowych	33	334	667
5 Pozostałe	897	1 213	524
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 367</b>	<b>5 511</b>	<b>2446</b>
1 Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 987	5 021	2261
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	360	444	161
13 Pozostałe	20	46	24
<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>3 367</b>	<b>5 511</b>	<b>2446</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-2 219</b>	<b>-3 230</b>	<b>-1082</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 339</b>	<b>3 090</b>	<b>3407</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 856	-1 924	-697
z tytułu różnic kursowych	-4 713	-3 335	-1443
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	483	5 014	4104
z tytułu różnic kursowych	-1 930	-6 912	7328
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>120</b>	<b>-140</b>	<b>2325</b>

*Twoj* 11

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych  
na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
1 Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	257 262	155 242
2 Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	120	-140
a) przychody z lokat netto	-2 219	-3 230
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 856	-1 924
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	483	5 014
3 Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	120	-140
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:	-8 298	102 156
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 083	196 342
b) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-65 381	-94 186
6 Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 178	102 016
7 Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	249 086	257 262
8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	258 621	241 981

*Kołodziej*<sup>12</sup>

POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych  
za okres od 01 czerwca 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

	01.01.2007 - 30.06.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2006 - 30.06.2006
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>12 590</b>	<b>-102 532</b>	<b>-113 858</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>156 754</b>	<b>291 012</b>	<b>128 750</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	70	527	109
2. Z tytułu zbycia składników lokat	155 644	289 060	128 053
3. Pozostałe	1 040	1 425	588
<b>II. Wydatki</b>	<b>144 164</b>	<b>393 544</b>	<b>242 608</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	140 486	388 288	240 325
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 041	4 856	2 093
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	350	159	65
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	287	241	125
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-8 016</b>	<b>103 582</b>	<b>105 903</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>53 152</b>	<b>185 434</b>	<b>148 000</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	53 152	185 434	148 000
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
<b>II. Wydatki</b>	<b>61 168</b>	<b>81 852</b>	<b>42 097</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	61 168	81 852	42 097
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>-3 420</b>	<b>-4 927</b>	<b>-1 413</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>4 574</b>	<b>1 050</b>	<b>-7 955</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>12 573</b>	<b>16 450</b>	<b>16 450</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>13 727</b>	<b>12 573</b>	<b>7 082</b>

 13

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 znakomitą okazyją 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,

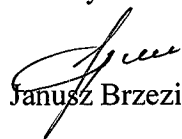
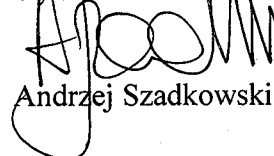
*Robert Borecki*  


PREZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2007 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231, poz. 2318, z późniejszymi zmianami) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Konserwatywnym EUR, Subfunduszem Stabilnym EUR, Subfunduszem Wzrostowym EUR, Subfunduszem Dynamicznym EUR, Subfunduszem Agresywnym EUR, Subfunduszem Konserwatywnym USD, Subfunduszem Stabilnym USD, Subfunduszem Wzrostowym USD, Subfunduszem Dynamicznym USD, Subfunduszem Agresywnym USD oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Konserwatywnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Stabilnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Agresywnego EUR za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Konserwatywnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Stabilnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. i Subfunduszu Agresywnego USD za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 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 BrzezińskiDepartament 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  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123a, („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 236.838 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 249.086 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 120 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 8.178 tys. złotych oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.574 tys. złotych.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację 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) 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 połączonego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

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 wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

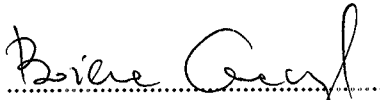
BG

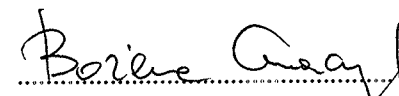
### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne połączone sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych na dzień 30 czerwca 2007 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono śródroczne sprawozdania jednostkowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy: Subfundusz Agresywny EUR, Subfundusz Agresywny USD, Subfundusz Dynamiczny EUR, Subfundusz Dynamiczny USD, Subfundusz Konserwatywny EUR, Subfundusz Konserwatywny USD, Subfundusz Stabilny EUR, Subfundusz Stabilny USD, Subfundusz Wzrostowy EUR, Subfundusz Wzrostowy USD.

Ponadto, do śródrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono List Millennium 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 24 sierpnia 2007 r.