

**SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONY W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM
OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
SUBFUNDUSZU MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONEGO W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku o wartości 89.828 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 100.116 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12.773 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 7.971 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego.

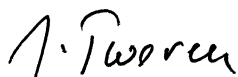
Zakres przeglądu

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 półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

15

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.



.....
Za KPMG Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek



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

13 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Małych i Średnich Spółek

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

Warszawa, dn. 13 sierpnia 2009 r.

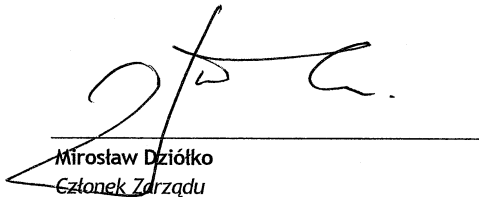
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r., o łącznej wartości 89 828 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 100 116 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 773 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Iwona Czaplińska



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2009			31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	90 342	70 643	70,24%	125 335	64 633	69,31%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	348	442	0,44%	1 525	1 317	1,41%
Prawa poboru	0	0	0,00%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	18 253	18 743	18,64%	13 355	13 601	14,59%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%			
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

*Twoj*¹

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
 wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			7 192 492		90 342	70 643	70,24%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	150 000	POLSKA	900	903	0,90%
ASSECOBS	aktywny rynek regulowany	GPW	23 874	POLSKA	263	149	0,15%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	43 808	POLSKA	2 514	2 385	2,37%
ASSECOSLO	aktywny rynek regulowany	GPW	9 746	SŁOWACJA	297	231	0,23%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	200 805	POLSKA	1 538	1 092	1,09%
ATMGRUPA	aktywny rynek regulowany	GPW	397 442	POLSKA	4 374	1 546	1,54%
ATREM	aktywny rynek regulowany	GPW	59 327	POLSKA	451	860	0,86%
AZOTYTARNOW	aktywny rynek regulowany	GPW	40 039	POLSKA	566	639	0,64%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	210 087	POLSKA	1 281	679	0,68%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	80 075	POLSKA	1 110	1 077	1,07%
BUDIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	17 291	POLSKA	955	1 245	1,24%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	4 902	POLSKA	373	441	0,44%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	43 823	HOLANDIA	1 447	920	0,91%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	9 205	CZECZY	1 056	1 334	1,33%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	47 687	POLSKA	1 812	1 264	1,26%
CYFRPLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	108 452	POLSKA	1 488	1 665	1,66%
ELBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 910	POLSKA	246	298	0,30%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	112 765	POLSKA	4 552	1 252	1,24%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	240 004	POLSKA	1 053	1 068	1,06%
EUROTEL	aktywny rynek regulowany	GPW	192 849	POLSKA	2 045	1 815	1,80%
FAMUR	aktywny rynek regulowany	GPW	279 593	POLSKA	318	534	0,53%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	85 463	POLSKA	3 198	563	0,56%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	26 821	POLSKA	799	1 341	1,33%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	208 423	POLSKA	1 702	1 115	1,11%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	6 054	POLSKA	1 379	2 122	2,11%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	178 353	POLSKA	1 929	1 240	1,23%
IPOPEMA	aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	POLSKA	626	849	0,84%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 336	POLSKA	1 571	2 347	2,33%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	26 785	POLSKA	361	487	0,48%
KREDYTB	aktywny rynek regulowany	GPW	176 288	POLSKA	1 058	1 137	1,13%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	31 983	POLSKA	431	646	0,64%
MCLOGIC	aktywny rynek regulowany	GPW	62 647	POLSKA	2 990	1 754	1,74%
MERCOR	aktywny rynek regulowany	GPW	35 362	POLSKA	638	779	0,77%
MOSTALPLC	aktywny rynek regulowany	GPW	25 421	POLSKA	2 539	1 375	1,37%
MOSTALWAR	aktywny rynek regulowany	GPW	31 815	POLSKA	1 572	1 864	1,85%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	600 000	POLSKA	1 531	2 130	2,12%
NOVITUS	aktywny rynek regulowany	GPW	165 335	POLSKA	2 843	2 447	2,43%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 115 431	POLSKA	4 648	2 945	2,93%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	5 618	POLSKA	1 033	1 320	1,31%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	182 868	POLSKA	5 221	4 828	4,80%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	34 622	POLSKA	1 128	1 025	1,02%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	8 388	POLSKA	174	221	0,22%
POLAQUA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 121	POLSKA	419	645	0,64%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	9 578	POLSKA	21	33	0,03%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	216 720	POLSKA	520	592	0,59%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	27 291	POLSKA	2 051	682	0,68%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	42 473	POLSKA	608	561	0,56%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	7 914	POLSKA	322	625	0,62%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	7 857	POLSKA	379	240	0,24%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	6 266	POLSKA	3 580	2 632	2,62%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	POLSKA	196	240	0,24%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	342 704	POLSKA	6 824	2 666	2,65%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	89 684	POLSKA	1 695	1 378	1,37%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	322 120	POLSKA	1 299	1 121	1,11%
TYN	aktywny rynek regulowany	GPW	133 491	POLSKA	1 345	1 338	1,33%
UNIBEP	aktywny rynek regulowany	GPW	83 625	POLSKA	753	443	0,44%
WIELTON	aktywny rynek regulowany	GPW	254 698	POLSKA	1 572	968	0,96%
WSIP	aktywny rynek regulowany	GPW	107 354	POLSKA	1 521	1 615	1,61%
ZETKAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	70 899	POLSKA	1 227	932	0,93%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw do akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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
			7 250		348	442	0,44%
BOGDANKA-PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	7 250	POLSKA	348	442	0,44%

kw 2009³

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			127 747		0	0	0,00%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	127 747	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
rynku											
Gant Development 03072009	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	POLSKA	2009-07-03	zmienne	2 000	20	2 000	2 085	2,07%
Getin Bank 06042010	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2 000	4	2 000	2 027	2,02%
Bony skarbowe											
BS 08072009	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2009-07-08	zerokuponowe	5 000	500	4 987	4 996	4,97%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
DS1110	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	5 000	5 000	4 945	5 267	5,24%
WZO118	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	4 500	4 500	4 321	4 368	4,34%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

Twoj

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby instrumentów pochodnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne: FW20U09	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	250	0	0	0,00%
						250	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PBG	2 435	2,42%
GRUPA ASSECO	2 765	2,75%
GRUPA MOSTOSTAL	3 239	3,22%
RAZEM	8 439	8,39%

Twoj

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	30.06.2009	31.12.2008
I. Aktywa	100 578	93 257
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 195	10 335
2. Należności	555	3 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 720	75 416
dłużne papiery wartościowe	9 635	9 466
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 108	4 135
dłużne papiery wartościowe	9 108	4 135
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	462	1 112
III. Aktywa netto (I-II)	100 116	92 145
IV. Kapitał funduszu	310 244	315 046
1. Kapitał wpłacony	640 428	634 872
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-330 184	-319 826
V. Dochody zatrzymane	-190 370	-162 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 500	-11 248
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-178 870	-150 782
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-19 758	-60 871
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	100 116	92 145

Liczba jednostek uczestnictwa	1 824 563,316	1 933 588,958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	54,87	47,66
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	1 824 563,316	1 933 588,958
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	54,87	47,66

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2008 - 30.06.2008
I. Przychody z lokat	1 672	4 366	2 236
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 044	2 411	1 069
2. Przychody odsetkowe	620	1 955	1 164
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0	3
5. Pozostałe	6	0	0
II. Koszty funduszu	1 945	7 398	4 743
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 802	7 378	4 727
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	59	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	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	0	3	0
13. Pozostałe	13	17	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	21	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 924	7 398	4 743
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-252	-3 032	-2 507
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 025	-128 724	-73 916
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-28 088	-109 560	-45 856
- z tytułu różnic kursowych	234	267	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41 113	-19 164	-28 060
- z tytułu różnic kursowych	-131	342	63
VII. Wynik z operacji	12 773	-131 756	-76 423

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00700	-0,06814	-0,03092
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,00700	-0,06814	-0,03092

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

Twoj

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

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

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2009- 30.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	92 145	326 205
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 773	-131 756
a) przychody z lokat netto	-252	-3 032
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 088	-109 560
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 113	-19 164
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 773	-131 756
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 802	-102 304
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 556	6 921
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 358	-109 225
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 971	-234 060
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	100 116	92 145
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90 873	183 789
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 400,986	87 622,988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	214 426,628	1 437 377,378
c) saldo zmian	-109 025,642	-1 349 754,390
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 316 975,403	5 211 574,417
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 492 412,087	3 277 985,459
c) saldo zmian	1 824 563,316	1 933 588,958
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47,66	99,35
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	54,87	47,66
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	30,49%	-52,02%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	42,24	47,48
data wyceny	2009-02-24	2008-12-23
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	56,97	99,48
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	54,87	47,66
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Zmiany wyrażone procentowo dla okresu sprawozdawczego zostały odniesione w stosunku rocznym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym rejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno :
 - a) w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 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) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

- 10) 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.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) 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.
- 13) 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.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) 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.
- 21) Koszty Subfunduszu 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.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27
- 28) 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) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) 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 Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 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, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.

Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warrantu 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 Subfunduszu.
- 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:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 Subfunduszu 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.

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku 4,09% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 4,44%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

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

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	30.06.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	3 369
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	0
Z tytułu dywidend	526	0
Z tytułu odsetek	1	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	20	0
RAZEM	555	3 371

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	683
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	35	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	32	107
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	378	322
Pozostałe zobowiązania	17	0
RAZEM	462	1 112

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
I. Banki:		10 195	10 335	10 195	10 335
Bank Millennium S.A.	PLN	8 971	10 335	8 971	10 335
BRE Bank S.A.	PLN	1 224	10 335	1 224	10 335
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		9 614	4 376	9 614	4 376
Bank Millennium S.A.	PLN	9 614	4 376	9 614	4 376
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, 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	30.06.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	4 996	4,97%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	5 267	5,24%	5 105	5,47%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	10 263	10,21%	5 105	5,47%

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	30.06.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	8 481	8,43%	8 496	9,11%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	8 481	8,43%	8 496	9,11%

2. Poziom obciążenia aktywów subfunduszu 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 subfunduszu 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	30.06.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	14 630	14 55%	9 466	10,15%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	2 028	2,02%	2 039	2,19%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	2 085	2,07%	2 095	2,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	555	0,55%	3 371	3,61%
RAZEM	19 298	19,19%	16 972	18,20%

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

Nie występuje.

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	30.06.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK)	1 334	1,33%	2 442	2,62%
Waluta	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	1 334	1,33%	2 442	2,62%

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Ryzyko płynności Subfunduszu.

- 1) Ryzyko płynności rozumiane jako ryzyko, wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje jednak ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Subfundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumenty pochodne wskazane poniżej.

Fundusz dokonuje codziennej wyceny kontraktów terminowych w formie określenia wartości godziwej według kursu rozliczeniowego.

W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, w bilansie, w środkach pieniężnych ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny.

	Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych	30.06.2009 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20
c	Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie kupna akcji
d	Wartość otwartej pozycji	4 613
	Przepływy płacone	1 026
	Przepływy otrzymane	1 424
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	18.09.2009
h	Termin wykonania instrumentu pochodnego	-

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		30.06.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			100 578		93 257
1. Środki pieniężne			10 195		10 335
	PLN	10 195	10 195	10 335	10 335
2. Należności			555		3 371
	PLN	487	487	3 371	3 371
	CZK	391	68		
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			89 828		79 551
	PLN	88 494	88 494	77 109	77 109
	CZK	7 727	1 334	15 595	2 442
5. Pozostałe aktywa			0		0
	PLN				
II Zobowiązania			462	1 112	1 112
	PLN	462	462	1 112	1 112

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	234	267	0	342
RAZEM	234	267	0	342

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	0	0	-131	0
RAZEM	0	0	-131	0

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

1 CZK - 0,1727 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-28 088	-109 560	-41 113	-19 164
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Kw. 1/09

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 34 ust. 4 Statutu Subfunduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009- 30.06.2009 w tys. PLN	01.01.2008- 31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	1 802	7 378
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	1 802	7 378

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 34 ust. 6 i 7 oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z :

1. wynagrodzeniem Depozytariusza,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
3. badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta oraz
4. obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu

do wysokości 220.000 zł w skali roku. W przypadku kosztów, o których mowa w pkt. 1-4 subfundusz tworzy w każdym dniu wyceny rezerwę na przewidywane wydatki, w wysokości uzasadnionej wynikającej z zawartych umów i obowiązujących stawek. W dniu otrzymania faktury rezerwa z tytułu prelimitowanych kosztów jest urealniana do poziomu kosztów faktycznie poniesionych przez subfundusz w danym okresie a płatności z tytułu kosztów pomniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty, o których mowa w pkt. 1-4, powyżej limitu 220.000 złotych rozliczanego w skali roku pokrywa Towarzystwo. Towarzystwo dokonuje wpłaty z tytułu pokrywanych kosztów raz w miesiącu.

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2009- 30.06.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	1
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	0
3. Koszty badania sprawozdań finansowych	13
4. Koszty obowiązkowych publikacji	7
RAZEM	21

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	92 145	326 205
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	47,66	99,35
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
Kategoria A	47,66	99,35

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 19 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę w sprawie pokrywania kosztów operacyjnych Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z tytułu wynagrodzenia dla Depozytariusza, wynagrodzenia dla Agenta Transferowego, audytu oraz obowiązkowych publikacji, z aktywów Subfunduszu, do wysokości limitu określonego w Statucie Millennium FIO tzn. do wysokości 220 tys. zł w skali roku. Uchwała weszła w życie z dniem 1 stycznia 2009 roku.
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym 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 Subfunduszu:**
 - 1) wskazanie korekt błędów podstawowych:
Nie wystąpiły.
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2009 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny jednostek uczestnictwa.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2009 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
7. **Pozostałe informacje.**
Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący). Decyzja o połączeniu subfunduszy „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” oraz „Małych i Średnich Spółek” podyktowana była troską Towarzystwa o uporządkowanie oferty inwestycyjnej. Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 4 marca 2009 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.

Kośćko