



Millennium
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ul. Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 2.272.252 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.348.011 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 290.933 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 783.870 tys. złotych.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

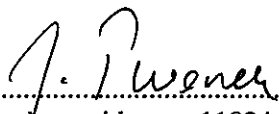
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy.

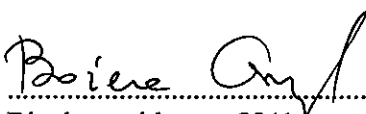
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

23 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

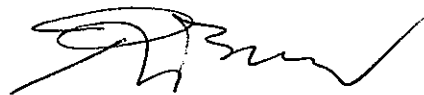
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 roku

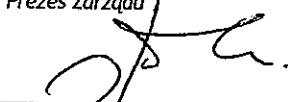
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 roczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 2 272 252 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 348 011 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 290 933 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

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

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 23 maja 2008 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Małych i Średnich Spółek (data utworzenia: 12 marca 2007 r.),
2. Subfundusz Akcji (data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.),
3. Subfundusz Zrównoważony (data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.),
5. Subfundusz Papierów Dłużnych (data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.),
6. Subfundusz Pieniężny (data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.),

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i zostały utworzone na czas nieograniczony.

Konstrukcja Funduszu Millennium FIO jako 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.

Subfundusz Małych i Średnich Spółek

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahaniam zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Akcji

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahaniam zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Zrównoważony

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Środki Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna



Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Papierów Dłużnych

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie na rynkach zagranicznych.

Subfundusz Pieniężny

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, w szczególności bony pieniężne oraz obligacje o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej. Instrumenty finansowe rynku pieniężnego będą stanowiły nie mniej niż 70% Aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) 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.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

5. 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.

6. Zmiana ilości subfunduszy w okresie sprawozdawczym w stosunku do poprzedniej ilości subfunduszy oraz przyczyny zmian.

Do dnia 5 maja 2009 roku w ramach Funduszu Inwestycyjnego Otwartego istniało osiem subfunduszy.

1. Połączenie subfunduszy: Subfundusz Dolarowa Lokata i Subfundusz Pieniężny.

Ze względu na niską wartość aktywów netto Subfunduszu Dolarowa Lokata, Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Pieniężnego (subfundusz przejmujący). Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 3 czerwca 2008 r.

Dnia 2 lutego 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Pieniężny (subfundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało zamieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 5 lutego 2009 roku. Połączenie subfunduszy polegało na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Dolarowa Lokata”, do subfunduszu przejmującego - „Pieniężny”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Dolarowa Lokata” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Pieniężnego”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki. Operacja łączenia subfunduszy odbyła się 6 maja 2009 roku.

2. Połączenie subfunduszy: Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej i Subfundusz Małych i Średnich Spółek.

Dnia 12 listopada 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (subfundusz przejmowany) oraz Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało umieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 16 listopada 2009 roku.

Decyzja o połączeniu subfunduszy Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej oraz Małych i Średnich Spółek podyktowana była potrzebą uporządkowania oferty inwestycyjnej Towarzystwa.

Połączenie polegało na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej”, do subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki. Operacja łączenia subfunduszy odbyła się 18 grudnia 2009 roku. Od dnia 18 grudnia 2009 roku w ramach Funduszu Inwestycyjnego Otwartego istnieje sześć subfunduszy.

7. Podmiot, który przeprowadził badanie (przegląd) połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

8. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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	826 718	974 321	40,98%	937 387	668 619	42,12%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji			0,00%	5 476	4 491	0,28%
Prawa poboru	0	125	0,01%	0	6	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	62 961	63 113	2,65%	62 961	62 890	3,96%
Dłużne papiery wartościowe	1 224 490	1 234 693	51,93%	737 826	757 215	47,70%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksele						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

P O Ł Ą C Z O N Y B I L A N S

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	2 377 735	1 587 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 484	79 238
2. Należności	12 999	14 872
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 638 441	977 581
dłużne papiery wartościowe	664 120	304 471
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	633 811	515 640
dłużne papiery wartościowe	633 686	510 551
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	29 724	15 293
1. Zobowiązania własne subfunduszy	29 724	15 293
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	2 348 011	1 572 038
IV. Kapitał funduszu	2 919 106	2 437 667
1. Kapitał wpłacony	10 544 747	9 424 273
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 625 641	-6 986 606
V. Dochody zatrzymane	-718 306	-600 276
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	80	-13 130
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-718 386	-587 146
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	147 211	-265 353
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 348 011	1 572 038

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

	01.01.2009- 31.12.2009	23.05.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	75 799	74 072
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 656	27 746
2. Przychody odsetkowe	55 962	46 134
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	30	192
5. Pozostałe	151	0
II. Koszty funduszu	62 060	48 279
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	59 127	48 257
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	964	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 494	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	207	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	268	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1 788	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	60 272	48 279
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 527	25 793
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	275 406	-646 045
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-136 417	-526 301
z tytułu różnic kursowych	5 003	-746
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	411 823	-119 744
z tytułu różnic kursowych	-4 090	7 878
VII. Wynik z operacji	290 933	-620 252

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

	01.01.2009- 31.12.2009	23.05.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	1 564 141	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	290 933	-620 252
a) przychody z lokat netto	15 527	25 793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-136 417	-526 301
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	411 823	-119 744
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	290 933	-620 252
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:	492 937	-902 889
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 203 234	258 638
b) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-710 297	-1 161 527
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	783 870	-1 523 141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 348 011	1 572 038
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 758 320	2 171 425

*) Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego nie uwzględnia aktywów netto Subfunduszu Dolarowa Lokata w wysokości 5 314 tys. zł. połączonego z Subfunduszem Pieniężnym oraz aktywów netto Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo - Wschodniej w wysokości 2 583 tys. zł. połączonego z Subfunduszem Małych i Średnich Spółek

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Małych i Średnich Spółek

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

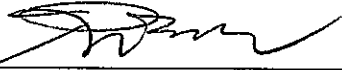
Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 120 044 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 125 909 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 830 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18.12.2009 r. nastąpiło połączenie działalności Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej z Subfunduszem Małych i Średnich Spółek wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym poprzez przejęcie Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej. Dane porównywalne zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. obejmują wyłącznie Subfundusz Małych i Średnich Spółek.


Robert Borecki
Prezes Zarządu
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Anna Lawręć

2 up. Katarzyna Sienkiewicz

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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	111 147	111 792	87,89%	125 335	64 633	69,31%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				1 525	1 317	1,41%
Prawa poboru	0	27	0,02%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	8 185	8 225	6,47%	13 355	13 601	14,59%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 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
			16 630 248		111 147	111 792	87,89%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	51 500	POLSKA	1 225	1 344	1,06%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	160 000	POLSKA	961	1 098	0,86%
ARTERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	108 904	POLSKA	1 743	1 557	1,22%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	324 441	POLSKA	746	1 317	1,04%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	148 751	POLSKA	1 092	1 406	1,11%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	210 087	POLSKA	1 281	889	0,70%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	774 547	POLSKA	1 777	1 433	1,13%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	3 090 000	POLSKA	929	711	0,56%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	180 093	POLSKA	2 555	2 233	1,76%
CAMMEDIA	aktywny rynek regulowany	GPW	430 326	POLSKA	3 074	4 024	3,16%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	21 687	POLSKA	401	807	0,63%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	262 566	POLSKA	789	1 095	0,86%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	99 157	POLSKA	3 675	1 287	1,01%
ENEA	aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	POLSKA	1 100	1 284	1,01%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	258 354	POLSKA	1 134	1 112	0,87%
EMCINSMED	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	1 748	1 960	1,54%
EUROTEL	aktywny rynek regulowany	GPW	212 495	POLSKA	2 298	3 060	2,41%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	17 125	POLSKA	700	651	0,51%
GANT	aktywny rynek regulowany	GPW	42 924	POLSKA	937	1 015	0,80%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	85 463	POLSKA	3 198	1 003	0,79%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	75 702	POLSKA	1 074	1 238	0,97%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	69 821	POLSKA	3 622	4 888	3,84%
HARDEX	aktywny rynek regulowany	GPW	56 092	POLSKA	2 006	2 294	1,80%
HAWA	aktywny rynek regulowany	GPW	805 614	POLSKA	1 518	2 352	1,85%
HIPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	218 423	POLSKA	1 750	763	0,60%
IGROUP	aktywny rynek regulowany	GPW	378 348	POLSKA	743	533	0,42%
IMMOEAST	aktywny rynek regulowany	Wiener Börse	76 200	AUSTRIA	787	1 205	0,95%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	86 322	POLSKA	1 701	1 857	1,46%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	35 504	POLSKA	1 369	1 828	1,44%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	4 854	POLSKA	1 095	3 786	2,98%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	178 353	POLSKA	1 929	803	0,63%
IPOPEMA	aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	POLSKA	626	1 013	0,80%
JWCONSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	127 188	POLSKA	1 507	1 488	1,17%
KOGENEREA	aktywny rynek regulowany	GPW	31 228	POLSKA	1 676	2 455	1,93%
KOMPUTRON	aktywny rynek regulowany	GPW	112 676	POLSKA	1 541	1 194	0,94%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	97	POLSKA	154	154	0,12%
MCLOGIC	aktywny rynek regulowany	GPW	35 441	POLSKA	1 647	1 187	0,93%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	733 598	POLSKA	2 114	1 951	1,53%
MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	330 699	POLSKA	1 684	1 518	1,19%
MOSTALPLC	aktywny rynek regulowany	GPW	20 930	POLSKA	2 070	1 172	0,92%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	420 000	POLSKA	1 054	2 058	1,62%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	237 928	POLSKA	1 137	1 213	0,95%
NOVITUS	aktywny rynek regulowany	GPW	65 335	POLSKA	1 070	1 306	1,03%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	386 393	POLSKA	1 236	1 121	0,88%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	23 675	POLSKA	1 260	1 050	0,83%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	154 112	POLSKA	1 692	3 028	2,36%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	249 225	POLSKA	1 090	1 189	0,93%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	56 500	POLSKA	1 373	1 271	1,00%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	101 950	POLSKA	2 815	3 364	2,64%
PETROLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	37 000	POLSKA	1 297	877	0,69%
PGE	aktywny rynek regulowany	GPW	75 200	POLSKA	1 798	1 842	1,45%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	30 202	POLSKA	1 007	1 125	0,88%
PLAZACNTR	aktywny rynek regulowany	GPW	243 754	HOLANDIA	1 445	1 621	1,27%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	52 281	POLSKA	335	264	0,21%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	37 682	POLSKA	1 361	1 309	1,03%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	110 675	POLSKA	266	552	0,43%
PPWK	aktywny rynek regulowany	GPW	1 034 326	POLSKA	1 612	1 965	1,54%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	27 291	POLSKA	2 051	652	0,51%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	96 962	POLSKA	1 420	1 454	1,14%
PROTEKTOR	aktywny rynek regulowany	GPW	327 302	POLSKA	1 117	1 116	0,88%

 2

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	9 258	POLSKA	425	722	0,57%
QUMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	85 627	POLSKA	964	1 062	0,83%
RAINBOW	aktywny rynek regulowany	GPW	576 268	POLSKA	2 561	2 835	2,23%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	149 351	POLSKA	1 256	1 163	0,91%
STAPORKOW	aktywny rynek regulowany	GPW	134 460	POLSKA	1 554	1 681	1,32%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	26 182	POLSKA	1 194	1 996	1,57%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	313 477	POLSKA	6 011	3 244	2,55%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	111 968	POLSKA	1 463	1 032	0,81%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	33 563	POLSKA	2 303	2 467	1,94%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	334 926	POLSKA	1 301	1 393	1,10%
WARFAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	855 898	POLSKA	1 930	1 378	1,08%
WSIP	aktywny rynek regulowany	GPW	38 865	POLSKA	531	649	0,51%
ZETKAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	72 102	POLSKA	1 242	828	0,65%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 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
			157 747		0	27	0,02%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	157 747	POLSKA	0	27	0,02%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DUŻYNE 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									2 029	2 029	1,60%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku									2 029	2 029	1,60%
Getin Bank 06/04/2010	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2 000	4	2 000	2 029	1,60%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje									6 185	6 196	4,87%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek									2 250	2 251	1,77%
WZ0118	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000	1 000	950	978	0,77%
Obligacje nie notowane na aktywnym rynku									1 300	1 273	1,00%
ACI 100911073	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	ACI Management S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienne	1 300	130	1 300	1 273	1,00%
Bony skarbowe									3 935	3 945	3,10%
BS 10022010	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-10	zerokuponowe	1 000 000	400	994	996	0,78%
BS 08052010	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-05	zerokuponowe	1 000 000	100	985	987	0,78%
BS 12052010	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-12	zerokuponowe	1 000 000	100	983	986	0,78%
BS 11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-11	zerokuponowe	1 000 000	100	973	976	0,77%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS05052010	987	0,78%
RAZEM	987	0,78%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 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 GETIN	3 242	2,55%
RAZEM	3 242	2,55%

 7

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	127 195	93 257
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 271	10 335
2. Należności	880	3 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 770	75 416
dłużne papiery wartościowe	978	9 466
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 274	4 135
dłużne papiery wartościowe	7 247	4 135
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 286	1 112
III. Aktywa netto (I-II)	125 909	92 145
IV. Kapitał funduszu	314 980	315 046
1. Kapitał wpłacony	664 440	634 872
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-349 460	-319 826
V. Dochody zatrzymane	-189 593	-162 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 247	-11 248
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-176 346	-150 782
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	522	-60 871
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	125 909	92 145

Liczba jednostek uczestnictwa	1 896 620,848	1 933 588,958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	66,39	47,66

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	1 896 620,848	1 933 588,958

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	66,39	47,66

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

 8

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	2 503	4 366
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 496	2 411
2. Przychody odsetkowe	997	1 955
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	10	0
II. Koszty funduszu	4 563	7 398
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 266	7 378
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	130	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	98	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	52	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	3
13. Pozostałe	17	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	61	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 502	7 398
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 999	-3 032
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	35 829	-128 724
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 564	-109 560
- z tytułu różnic kursowych	365	267
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61 393	-19 164
- z tytułu różnic kursowych	-384	342
VII. Wynik z operacji	33 830	-131 756

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,01784	-0,06814
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u .	Wynik z operacji na j.u .
Kategoria A	0,01784	-0,06814

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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- 31.12.2009	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:	33 830	-131 756
a) przychody z lokat netto	-1 999	-3 032
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 564	-109 560
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61 393	-19 164
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 830	-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:	-66	-102 304
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 568	6 921
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29 634	-109 225
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 764	-234 060
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 909	92 145
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	107 144	183 789
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	471 460,811	87 622,988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	508 428,921	1 437 377,378
c) saldo zmian	-36 968,110	-1 349 754,390
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 683 035,228	5 211 574,417
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 786 414,380	3 277 985,459
c) saldo zmian	1 896 620,848	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	66,39	47,66
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	39,28%	-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	69,34	99,48
data wyceny	2009-08-25	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	66,39	47,66
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	4,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	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.

 10

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) warranty subskrypcyjne,

- c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną 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 amortyzowanego 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	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	844	3 369
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	36	0
RAZEM	880	3 371

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	532	683
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	142	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	486	322
Pozostałe zobowiązania	12	0
RAZEM	1 286	1 112

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:					
Bank Millennium S.A.	PLN	5 165	10 335	5 165	10 335
Bank Millennium S.A.	EUR	58		238	
BRE Bank S.A.	PLN	868	10 335	868	10 335
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	6 372	4 376	6 372	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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	3 945	3,10%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	0	0%	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	3 945	3,10%	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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	4 280	3,36%	8 496	9,11%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	4 280	3,36%	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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	4 923	3,87%	9 466	10,15%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	2 029	1,60%	2 039	2,19%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	1 273	1,00%	2 095	2,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	880	0,69%	3 371	3,61%
RAZEM	9 105	7,16%	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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (EUR)	1 205	0,95%	2 442	2,62%
Waluta	238	0,19%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	1 443	1,14%	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 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumentów pochodnych.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			127 195		93 257
1. Środki pieniężne			6 271		10 335
	PLN	6 033	6 033	10 335	10 335
	EUR	58	238		
2. Należności			880		3 371
	PLN	880	880	3 371	3 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			120 044		79 551
	PLN	118 839	118 839	77 109	77 109
	CZK	0	0	15 595	2 442
	EUR	293	1 205	0	0
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	1 286	1286	1 112	1 112

Dodatkowe 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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	424	267	0	342
RAZEM	424	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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	-59	0	-384	0
RAZEM	-59	0	-384	0

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

1 EUR - 4,1082 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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	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	-25 552	-109 560	61 373	-19 164
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-12	0	20	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfunduszu nie wypłaca dochodów.

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 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008-31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	4 266	7 378
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	4 266	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- 31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	11
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	8
3. Koszty badania sprawozdań finansowych	24
4. Koszty obowiązkowych publikacji	18
RAZEM	61

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	125 909	92 145	326 205
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	66,39	47,66	99,35
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	66,39	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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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.**
Dnia 12 listopada 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (fundusz przejmowany) oraz Małych i Średnich Spółek (fundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało umieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 16 listopada 2009 roku.
Decyzja o połączeniu subfunduszy Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej oraz Małych i Średnich Spółek podyktowana była potrzebą uporządkowania oferty inwestycyjnej Towarzystwa.
 - Przebieg połączeniaOperacja łączenia subfunduszy odbyła się 18 grudnia 2009 roku.



Połączenie polegało na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej”, do subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki.

Ustalenie liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przydzielonych uczestnikom funduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg subfunduszu oraz subfunduszu przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek.

▪ Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 18 grudnia 2009 roku według wartości aktywów netto subfunduszy z dnia 17 grudnia 2009 roku.

	Wartość aktywów netto na JU Kategoria A	Liczba JU	Wartość JU - tys. zł.
	PLN	PLN	
Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej	78,05	24 926,659	1 946
Subfundusz Małych i Średnich Spółek	66,28	29 353,134	1 946

▪ Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Na dzień przed przekazaniem majątku subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej wartość aktywów subfunduszu przejmowanego wynosiła 1 950 tys. zł., a wartość zobowiązań 4 tys. zł.

▪ Sprawozdania okresowe

Ostatnim sprawozdaniem finansowym subfunduszu przejmowanego jest (podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta) sprawozdanie za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy Zarząd Towarzystwa sporządził sprawozdanie finansowe subfunduszu przejmowanego na dzień 17 grudnia 2009 roku, to jest na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu. Wskazane sprawozdanie finansowe nie podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Przyjęte zasady ujęcia w księgach rachunkowych subfunduszu połączenia skutkują tym, że w rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji wcześniej wykazywany w subfunduszu przejmowanym - do dnia ujęcia rozliczenia połączenia. Skumulowany wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - wykazany został w niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji kapitał wpłacony (zawarty w kapitale nabytym przypisanym do jednostek uczestnictwa nabytych w związku z połączeniem).

Po dokonaniu przekazania majątku (aktywów i zobowiązań) subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego w pozycji kapitał wpłacony w księgach subfunduszu ujmowana jest kwota 1 946 tys. zł., stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Akcji

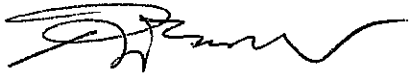
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 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 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009r., o łącznej wartości 568 765 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 575 125 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 124 316 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Katarzyna Kubiak



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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	383 542	467 037	79,77%	438 095	317 107	80,18%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	0	0	0,00%	1872,3	1 502	0,38%
Prawa poboru	0	84	0,01%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	100 821	101 644	17,36%	51 596	51 258	12,96%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			36 308 004		383 542	467 037	79,77%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	62 331	POLSKA	717	889	0,15%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	181 381	POLSKA	7 443	11 418	1,95%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	50 770	POLSKA	863	1 139	0,20%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	61 247	POLSKA	1 834	1 599	0,27%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	71 281	POLSKA	526	489	0,08%
ARTERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	55 808	POLSKA	887	798	0,14%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	443 617	CYPR	1 458	1 801	0,31%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	412 618	POLSKA	5 736	3 899	0,67%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	337 337	POLSKA	1 202	1 427	0,24%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	484 499	POLSKA	1 142	896	0,15%
BDX	aktywny rynek regulowany	GPW	5 736	POLSKA	302	419	0,07%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	7 480 000	POLSKA	2 249	1 720	0,29%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	270 389	POLSKA	4 363	3 353	0,57%
BPH	aktywny rynek regulowany	GPW	35 272	POLSKA	2 602	2 963	0,51%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	26 823	POLSKA	5 259	6 974	1,19%
BZW	aktywny rynek regulowany	GPW	76 218	POLSKA	6 618	14 481	2,47%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	25 300	USA	2 016	2 049	0,35%
CENTKLIMA	aktywny rynek regulowany	GPW	129 000	POLSKA	1 355	1 471	0,25%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	154 746	POLSKA	1 976	2 546	0,44%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	32 253	CZECHY	3 845	4 315	0,74%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	42 493	POLSKA	1 039	1 581	0,27%
CYFROWY POLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	220 880	POLSKA	3 002	3 004	0,51%
DECORA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 432	POLSKA	101	109	0,02%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	370 000	POLSKA	1 112	1 543	0,26%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	209 468	POLSKA	8 044	2 717	0,46%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	21 080	POLSKA	1 440	1 718	0,29%
ENEA	aktywny rynek regulowany	GPW	126 500	POLSKA	2 393	2 707	0,46%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	374 509	POLSKA	1 747	1 610	0,28%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	50 200	POLSKA	2 028	1 908	0,33%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	326 085	POLSKA	2 850	2 889	0,49%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	266 551	POLSKA	6 562	3 129	0,53%
GRAJEW	aktywny rynek regulowany	GPW	109 880	POLSKA	1 556	1 797	0,31%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	295 528	POLSKA	5 931	7 580	1,30%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	127 900	POLSKA	8 306	8 953	1,53%
HAWE	aktywny rynek regulowany	GPW	997 260	POLSKA	3 216	2 912	0,50%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	407 066	POLSKA	4 705	1 421	0,24%
IGROUP	aktywny rynek regulowany	GPW	357 475	POLSKA	576	504	0,09%
IMMOEAST	aktywny rynek regulowany	WIENER BORSE	232 668	AUSTRIA	2 810	3 680	0,63%
INPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	171 576	POLSKA	3 395	3 691	0,63%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	36 041	POLSKA	2 009	1 856	0,32%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	10 472	POLSKA	3 501	8 168	1,40%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	376 690	POLSKA	4 138	1 695	0,29%
JWCONSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	137 624	POLSKA	1 585	1 610	0,28%
KERNEL	aktywny rynek regulowany	GPW	32 600	LUKSEMBURG	1 300	1 363	0,23%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	347 648	POLSKA	10 719	36 851	6,29%
KOGENERACJA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 400	POLSKA	2 387	2 311	0,40%
KOMPUTRONIK	aktywny rynek regulowany	GPW	61 906	POLSKA	827	656	0,11%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	59 000	POLSKA	1 478	1 533	0,26%
KRAKCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	403 625	POLSKA	1 081	1 110	0,19%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	109 216	POLSKA	1 977	3 473	0,59%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	200	POLSKA	317	318	0,05%
LUBAWA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 477	POLSKA	935	1 383	0,24%
MIESZKO	aktywny rynek regulowany	GPW	625 997	POLSKA	1 538	1 565	0,27%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	647 800	POLSKA	1 823	1 723	0,29%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	432 545	POLSKA	2 231	1 985	0,34%
NNI	aktywny rynek regulowany	GPW	433 000	POLSKA	1 840	1 832	0,31%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	12 030	WĘGRY	3 699	3 102	0,53%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	665 500	POLSKA	1 666	3 261	0,56%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	501 064	POLSKA	3 255	2 555	0,44%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 196 082	POLSKA	4 111	3 469	0,59%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	34 000	POLSKA	1 791	1 508	0,26%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	286 908	POLSKA	1 323	1 369	0,23%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	62 200	POLSKA	1 512	1 400	0,24%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	31 765	POLSKA	6 516	6 455	1,10%
PERTOLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	74 000	POLSKA	2 594	1 753	0,30%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	282 224	POLSKA	24 024	45 636	7,79%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	225 122	POLSKA	1 936	7 429	1,27%
PGE	aktywny rynek regulowany	GPW	712 800	POLSKA	17 305	17 464	2,98%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	55 693	POLSKA	2 691	2 075	0,35%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	3 711 401	POLSKA	12 302	14 066	2,40%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 164 401	POLSKA	32 835	39 531	6,75%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	1 421 687	POLSKA	31 822	54 024	9,23%
PLAZACNTR	aktywny rynek regulowany	GPW	544 000	HOLANDIA	3 254	3 618	0,62%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	188 608	POLSKA	1 175	952	0,16%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	977 348	POLSKA	3 569	3 880	0,66%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	107 274	POLSKA	4 393	3 728	0,64%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	180 000	POLSKA	432	898	0,15%
PPWK	aktywny rynek regulowany	GPW	676 935	POLSKA	1 130	1 286	0,22%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	86 140	POLSKA	6 514	2 059	0,35%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	142 996	POLSKA	2 096	2 145	0,37%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	36 167	POLSKA	2 992	2 821	0,48%
QUMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	138 500	POLSKA	1 521	1 717	0,29%
RADPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	41 020	POLSKA	257	246	0,04%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	215 641	POLSKA	1 835	1 680	0,29%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	53 500	POLSKA	2 600	4 079	0,70%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	5 480	POLSKA	1 560	3 255	0,56%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	353 445	POLSKA	425	410	0,07%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	667 862	POLSKA	9 476	6 912	1,18%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	314 164	POLSKA	6 331	2 897	0,50%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	75 483	POLSKA	5 546	5 548	0,95%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 129 379	POLSKA	19 860	17 923	3,06%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	546 640	POLSKA	1 953	2 274	0,39%
TYN	aktywny rynek regulowany	GPW	365 908	POLSKA	2 979	5 229	0,89%
UNIBEP	aktywny rynek regulowany	GPW	152 219	POLSKA	1 370	852	0,15%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych 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
			528 198		0	84	0,01%
DUDA PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	492 078	POLSKA	0	84	0,01%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%

 4

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji

wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIJĄCA

DŁŻNE 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 notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek												
D51110		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	3000	3 000	3 052	3 067	0,52%
Obligacje nie notowane na aktywnym rynku												
G306042010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2000	4	2 000	2 029	0,35%
Bony skarbowe												
B51002010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-10	zerokuponowe	4000	2 786	27 418	27 499	4,70%
B51702010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-17	zerokuponowe	3850	386	3 832	3 842	0,68%
B51003010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-10	zerokuponowe	4000	400	3 964	3 973	0,68%
B50005010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-05	zerokuponowe	4000	400	3 938	3 948	0,67%
B51205010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-12	zerokuponowe	4000	400	3 913	3 945	0,67%
B50409010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-04	zerokuponowe	4000	400	3 885	3 904	0,67%
B51108010		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-11	zerokuponowe	4000	400	3 891	3 903	0,67%
Inne												
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek												
P50511		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	5000	64 939	4 860	5 112	0,87%
ON0711		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 783	2 793	0,48%
W00911		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	24775	24 775	24 559	24 841	4,24%
ON0112		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 704	2 714	0,46%
P50412		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	3000	3 000	3 079	3 085	0,53%
ON0712		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 827	2 840	0,49%
P50413		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	3000	3 000	3 100	3 104	0,53%
W02018		Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	20154	20 154	19 639	19 705	3,37%
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
NB 16072012		nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	5000	10	5 000	5 055	0,86%
									10	5 000	5 059	0,86%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Milennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby instrumentów pochodnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

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:						1 272	0	0	0,00%
FVZOH10	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	1 272	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN HOLDING	10 499	1,79%
GRUPA PBG	7 876	1,35%
RAZEM	18 375	3,14%

 7

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ01118	1 955	0,33%
WZ01119	6 517	1,11%
RAZEM	8 472	1,45%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	585 495	395 511
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 785	19 410
2. Należności	4 945	6 235
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	534 098	362 744
dłużne papiery wartościowe	67 061	44 136
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 667	7 122
dłużne papiery wartościowe	34 583	2 039
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 370	4 152
III. Aktywa netto (I-II)	575 125	391 359
IV. Kapitał funduszu	867 923	808 473
1. Kapitał wpłacony	2 776 355	2 558 082
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 908 432	-1 749 609
V. Dochody zatrzymane	-376 856	-294 437
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44 228	-40 647
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-332 628	-253 790
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	84 058	-122 677
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	575 125	391 359

Liczba jednostek uczestnictwa	3 073 473,535	2 760 652,639
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	187,13	141,76

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	3 073 473,535	2 760 652,639

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	187,13	141,76

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 Akcji
za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
I. Przychody z lokat	14 763	26 433
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 016	19 387
2. Przychody odsetkowe	4 660	7 046
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	16	0
5. Pozostałe	71	0
II. Koszty funduszu	18 966	29 586
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 006	29 460
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	296	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	499	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	46	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	22
13. Pozostałe	119	104
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	622	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 344	29 586
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 581	-3 153
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	127 897	-489 208
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-78 838	-323 833
- z tytułu różnic kursowych	2 250	-916
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	206 735	-165 375
- z tytułu różnic kursowych	-1 816	3 568
VII. Wynik z operacji	124 316	-492 361

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,04045	-0,17835
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,04045	-0,17835

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 - 31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	391 359	1 390 323
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	124 316	-492 361
a) przychody z lokat netto	-3 581	-3 153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-78 838	-323 833
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	206 735	-165 375
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	124 316	-492 361
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:	59 450	-506 603
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	218 272	103 691
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-158 822	-610 294
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 766	-998 964
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	575 125	391 359
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	450 648	733 786
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 289 591,810	506 959,313
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	976 770,914	2 891 361,691
c) saldo zmian	312 820,896	-2 384 402,378
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 924 574,020	10 634 982,210
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 851 100,485	7 874 329,571
c) saldo zmian	3 073 473,535	2 760 652,639
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	141,76	270,23
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	187,13	141,76
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	32,00%	-47,54%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	117,14	130,64
data wyceny	2009-02-17	2008-11-20
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	191,48	269,29
data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	187,13	141,76
data wyceny	2009-12-31	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	0,07%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,11%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	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 subrejestr 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 dotyczy.
- 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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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) warianty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,

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

działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.

- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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 31 grudnia 2009 roku 5,91% 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 1,81%). 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.

2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S * N(d_1) - X * (e^{-r * T}) * N(d_2)$$

gdzie:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) * T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,

σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

N(x) - dystrybuanta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dokonano zmiany prezentacji certyfikatów depozytowych. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Subfunduszu były one prezentowane jako inne składniki lokat. W sprawozdaniu za rok 2009 ujmowane są jako składnik lokat papierów dłużnych.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	4 675	6 160
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	159	71
Z tytułu dywidend	17	0
Z tytułu odsetek	0	4
Z tytułu subskrypcji	0	0
Pozostałe należności	94	0
RAZEM	4 945	6 235

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	3 077	990
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	531	57
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 562	1 759
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	2 065	1 338
Pozostałe zobowiązania	135	8
RAZEM	10 370	4 152

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		11 785	19 410	11 785	19 410
Bank Millennium S.A.	PLN	6 009	19 410	6 009	19 410
BRE Bank S.A.	PLN	5 776		5 776	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	23 500	13 666	23 500	13 666
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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	35 646	6,09%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	14 368	2,45%	3 014	0,76%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	50 014	8,54%	3 014	0,76%

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

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	51 630	8,82%	48 244	12,20%
RAZEM	51 630	8,82%	48 244	12,20%

2. Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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

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 oraz należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2009	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2008	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	94 560	16,15%	44 136	11,16%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	7 084	1,21%	7 122	1,81%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	4 945	0,84%	6 235	1,58%
RAZEM	106 589	18,20%	57 493	14,55%

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. Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR, USD)	13 146	2,25%	15 966	4,04 %
Waluta	0	0,00%	0	0,00%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	13 146	2,25%	15 966	4,04%

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 31 grudnia 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		31.12.2009 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20
c	Cel otwarcia pozycji	Sprawne zarządzanie portfelem
d	Wartość otwartej pozycji	30 808
	Przepływy płacone	758
	Przepływy otrzymane	1 365
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	19.03.2010
h	Termin wykonania instrumentu pochodnego	-

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			585 495		395 511
1. Środki pieniężne			11 785		19 410
	PLN	11 785	11 785	19 410	19 410
	EUR	0	0	0	0
2. Należności			4 945		6 235
	PLN	4 945	4 945	6 235	6 235
	CZK	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			568 765		369 866
	PLN	555 619	555 619	301 141	301 141
	CZK	27 767	4 315	89 302	13 985
	HUF	204 509	3 102	1 187	1 871
	EUR	896	3 680		
	USD	719	2 049	27	111
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	10 370	10 370	4 152	4 152

Dodatnie 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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Akcje	2 336	709	80	3 568
RAZEM	2 336	706	80	3 568

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Akcje	- 86	- 1 625	-1 896	0
RAZEM	-86	-1 625	-1 896	0

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

1 EUR - 4,1082 PLN

1 USD - 2,8503 PLN

1 CZK - 0,1554 PLN

100 HUF - 1,5168 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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	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	-78 777	-323 833	206 735	-165 375
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-61	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 44 ust. 7 i 8 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 3% 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 3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008-31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	18 006	29 460
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	18 006	29 460

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	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	214
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	363
3. koszty badania sprawozdań finansowych	26
4. koszty obowiązkowych publikacji	19
RAZEM	622



Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	575 125	391 359	1 390 323
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	187,13	141,76	270,23
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	187,13	141,76	270,23

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

SKŁADNIKI LOKAT	Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2009			Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
Akcje	438 095	317 107	80,18%	438 095	317 107	80,18%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 872	1 502	0,38%	1 872	1 502	0,38%
Prawa Poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe *	51 596	51 258	12,96%	46 572	46 175	11,67%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne *				5 024	5 083	1,29%

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

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 i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - 1) Wskazanie korekt błędów podstawowych:
Nie wystąpiły.
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 wystąpiły.
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 wystąpiły.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Zrównoważonego

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 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 roczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 710 406 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 733 815 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 103 034 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Edyta Ziemiańska



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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	273 207	325 960	44,02%	314 907	239 829	35,88%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				1748	1406	0,21%
Prawa poboru	0	3	0,00%	0	6	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	58 961	59 066	7,97%	58 961	58 820	8,80%
Dłużne papiery wartościowe	323 203	325 377	43,95%	331 169	342 014	51,17%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 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
			35 856 909		273 207	325 960	44,02%
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 441	POLSKA	730	905	0,12%
ASSECOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	102 271	POLSKA	3 964	6 438	0,87%
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 177	POLSKA	199	206	0,03%
ALMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	44 984	POLSKA	1 343	1 174	0,16%
APLISENS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	56 285	POLSKA	417	386	0,05%
ARMATURA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	302 800	POLSKA	810	833	0,11%
ASBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	349 942	POLSKA	1 167	1 421	0,19%
ATM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	329 836	POLSKA	5 057	3 117	0,42%
BAKALAND	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	262 390	POLSKA	944	1 110	0,15%
BBICAPNFI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	391 660	POLSKA	905	725	0,10%
BBIDEVNF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 550 096	POLSKA	3 056	3 725	0,50%
BUDIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 629	POLSKA	401	557	0,08%
BIOTON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 470 000	POLSKA	1 645	1 258	0,17%
BOMI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	219 340	POLSKA	3 559	2 720	0,37%
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	27 575	POLSKA	2 033	2 316	0,31%
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 428	POLSKA	3 387	4 271	0,58%
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	49 344	POLSKA	3 955	9 375	1,27%
CEOC	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	USA	1 593	1 620	0,22%
CEZ	aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	18 687	CZECHY	2 191	2 500	0,34%
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 626	POLSKA	855	1 325	0,18%
CENTKLIMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	91 000	POLSKA	956	1 037	0,14%
CNG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	983 013	POLSKA	3 097	2 851	0,39%
CYFRPLSAT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	130 897	POLSKA	1 779	1 780	0,24%
CERSANIT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	81 747	POLSKA	1 041	1 345	0,18%
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	280 000	POLSKA	842	1 168	0,16%
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	169 328	POLSKA	6 753	2 196	0,30%
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	17 075	POLSKA	1 164	1 392	0,19%
ENEA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	101 800	POLSKA	1 919	2 179	0,29%
ENERGOPLD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	293 179	POLSKA	1 363	1 261	0,17%
FARMACOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 200	POLSKA	1 627	1 528	0,21%
GRAJEWO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	80 787	POLSKA	1 145	1 321	0,18%
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	215 217	POLSKA	7 789	2 527	0,34%
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	170 917	POLSKA	2 280	4 384	0,59%
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	65 615	POLSKA	576	581	0,08%
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	101 400	POLSKA	6 578	7 098	0,96%
HBPOLSKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	353 750	POLSKA	3 908	1 235	0,17%
HAWE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	822 871	POLSKA	2 661	2 403	0,32%
IGROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	266 168	POLSKA	428	375	0,05%
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 243	POLSKA	1 651	1 506	0,20%
INTROL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	350 800	POLSKA	4 004	1 579	0,21%
IMMOEAST	aktywny rynek - rynek regulowany	WIENER BORSE	189 500	AUSTRIA	2 313	2 997	0,40%
IMPEL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	138 969	POLSKA	2 734	2 989	0,40%
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 578	POLSKA	2 654	6 691	0,90%
JWC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	106 468	POLSKA	1 228	1 246	0,17%
KERNEL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 545	LUKSEMBURG	977	1 026	0,14%
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	211 729	POLSKA	5 717	22 443	3,03%
KOGENERACJA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 600	POLSKA	1 753	1 698	0,23%
KOMPUTRONIK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 801	POLSKA	679	538	0,07%
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 000	POLSKA	1 052	1 092	0,15%
LPP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	140	POLSKA	222	223	0,03%
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	62 925	POLSKA	1 130	2 001	0,27%
LWB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	14 450	POLSKA	694	1 026	0,14%
MISPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	341 223	POLSKA	1 767	1 566	0,21%
MNI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	305 000	POLSKA	1 296	1 290	0,17%
MIRBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	503 700	POLSKA	1 418	1 340	0,18%
MIESZKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	495 499	POLSKA	1 222	1 239	0,17%
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	11 430	WĘGRY	3 424	2 947	0,40%
NOBLEBANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	233 295	POLSKA	1 415	1 190	0,16%
NETIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	539 300	POLSKA	1 350	2 643	0,36%
ORBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 002	POLSKA	1 373	1 153	0,16%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 wg stanu na dzień 31 grudnia 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
PANOVA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	43 800	POLSKA	1 064	986	0,13%
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 741	POLSKA	4 190	4 011	0,54%
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	181 808	POLSKA	17 965	29 398	3,97%
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	182 314	POLSKA	1 367	6 016	0,81%
PETROLIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	53 500	POLSKA	1 875	1 267	0,17%
PGE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	577 800	POLSKA	14 148	14 156	1,91%
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	41 408	POLSKA	1 607	1 542	0,21%
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 440 264	POLSKA	8 866	9 249	1,25%
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	153 429	POLSKA	961	775	0,10%
PROJPRZEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	113 987	POLSKA	1 677	1 710	0,23%
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	747 132	POLSKA	18 250	25 365	3,43%
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	962 373	POLSKA	20 641	36 570	4,94%
PLAZA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	450 000	HOLANDIA	2 702	2 993	0,40%
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	233 692	POLSKA	1 088	1 115	0,15%
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	86 400	POLSKA	3 543	3 002	0,41%
POZBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	180 600	POLSKA	433	901	0,12%
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	77 285	POLSKA	5 411	1 847	0,25%
PPWK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	532 200	POLSKA	888	1 011	0,14%
POLIMEXAS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	591 796	POLSKA	2 005	2 349	0,32%
QUMAX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	98 500	POLSKA	1 082	1 221	0,16%
RADPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	36 395	POLSKA	228	218	0,03%
RUCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	166 369	POLSKA	1 421	1 296	0,18%
STALPROD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 530	POLSKA	1 252	2 691	0,36%
SWIECIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	39 500	POLSKA	1 920	3 012	0,41%
SYNTHOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	256 000	POLSKA	308	297	0,04%
TETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	542 223	POLSKA	7 202	5 612	0,76%
TORFARM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	61 616	POLSKA	4 530	4 529	0,61%
TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	254 948	POLSKA	5 725	2 351	0,32%
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	580 115	POLSKA	10 059	9 206	1,24%
TRAKCJA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	442 060	POLSKA	1 575	1 839	0,25%
TYN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	227 671	POLSKA	1 667	3 253	0,44%
UNIBEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	148 633	POLSKA	1 338	832	0,11%
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 148	POLSKA	2 029	2 274	0,31%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 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
			57 248		0	3	0,00%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	16 000	POLSKA	0	3	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHLZ01	nielotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	15 490	59 106	58 961	59 066	7,97%
BPHLZ02	nielotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	27 126	15 490	15 410	15 498	2,09%
BPHLZ03	nielotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	11 490	27 126	27 061	26 831	3,62%
BPHLZ04	nielotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-01-12	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	5 000	11 490	11 490	11 625	1,57%
									5 000	5 000	5 000	5 112	0,69%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyłączeniem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent	Kraj siedziby emittenta	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								1 993	63 500	66 222	8,94%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								1 993	63 500	66 222	8,94%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
Obligacje nie notowane na aktywnym rynku											
GB 06042010	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-05	zmienne	46 500	93	46 500	47 165	6,37%
BRV 01062010	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	BLACK RED WHITE S.A.	POLSKA	2010-06-08	zmienne	19 000	1 900	19 000	19 057	2,57%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								125 583	219 703	220 733	29,82%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								125 583	219 703	220 733	29,82%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
DS1013	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	18 380	18 380	18 333	18 261	2,47%
DS1015	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	36 400	36 400	37 968	37 330	5,04%
DS1017	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	28 900	28 900	28 185	27 661	3,74%
DS1019	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	18 000	18 000	17 014	17 226	2,33%
PS0414	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	10 000	10 000	10 379	10 418	1,41%
WS0922	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 025	2 025	1 955	1 964	0,27%
IZ0816	Inny aktywny rynek	CERTO	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	10 500	10 500	11 600	11 570	1,56%
Obligacje nie notowane na aktywnym rynku								124 205	125 234	124 430	16,82%
PKN 17022012	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	PKA ORLEN S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmienne	5 500	55	5 500	5 590	0,75%
NFT EMF 20032012	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	ENPMK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	20 700	207	20 700	21 060	2,84%
POLIMEX 25022012	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	7 000	70	7 000	7 164	0,97%
CIECH 14122012	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	18 000	180	18 000	18 047	2,44%
POLIMEX 23012013	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	9 600	96	9 600	9 825	1,33%
ECHOINT 30082014	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	30 000	300	30 000	30 014	4,05%
ACI 100912026	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	ACI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-11	zmienne	4 700	470	3 669	4 603	0,62%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Noble Bank 16072012	nie notowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	38 000	76	38 000	38 422	5,19%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów depozytowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

INNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:				2 935	0	0	0,00%
FW20H10	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Indeks WIG20	2 935	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA UZUPELNIĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	87 358	11,80%
GRUPA PBG	5 246	0,71%
GRUPA UNICREDIT	88 464	11,94%
RAZEM	181 068	24,45%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1015	10 666	1,44%
DS1017	7 657	1,03%
PS0414	3 125	0,42%
BPHLZ01	4 506	0,61%
RAZEM	25 954	3,50%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	740 506	668 346
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 269	22 978
2. Należności	3 831	3 293
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	450 390	331 669
dłużne papiery wartościowe	124 430	90 434
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	260 016	310 406
dłużne papiery wartościowe	260 013	310 400
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 691	5 014
III. Aktywa netto (I-II)	733 815	663 332
IV. Kapitał funduszu	882 426	914 977
1. Kapitał wpłacony	3 311 677	3 231 325
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 429 251	-2 316 348
V. Dochody zatrzymane	-199 642	-179 272
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 892	-23 325
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-180 750	-155 947
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	51 031	-72 373
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	733 815	663 332

Liczba jednostek uczestnictwa	4 734 776,497	5 026 436,946
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	154,98	131,97

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	4 734 776,497	5 026 436,946

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	154,98	131,97

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

 10

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	31 080	59 742
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 968	17 156
2. Przychody odsetkowe	24 040	42 586
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	12	0
5. Pozostałe	60	0
II. Koszty funduszu	27 502	48 672
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 324	48 153
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	379	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	638	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	430
13. Pozostałe	104	89
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	855	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	26 647	48 672
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 433	11 070
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	98 601	-447 620
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-24 803	-289 229
- z tytułu różnic kursowych	1 988	-5 041
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	123 404	-158 391
- z tytułu różnic kursowych	-1 567	2 090
VII. Wynik z operacji	103 034	-436 550

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,02176	-0,08685
---	---------	----------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,02176	-0,08685

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	663 332	2 262 869
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	103 034	-436 550
a) przychody z lokat netto	4 433	11 070
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 803	-289 229
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	123 404	-158 391
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	103 034	-436 550
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:	-32 551	-1 162 987
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 352	29 970
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-112 903	-1 192 957
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 483	-1 599 537
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	733 815	663 332
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	658 290	1 199 454
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538 672,600	181 133,730
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	830 333,049	7 374 985,893
c) saldo zmian	-291 660,449	-7 193 852,163
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 401 951,419	18 863 278,819
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 667 174,922	13 836 841,873
c) saldo zmian	4 734 776,497	5 026 436,946
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	131,97	185,17
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	154,98	131,97
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,44%	-28,73%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	116,47	124,36
data wyceny	2009-02-17	2008-11-20
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	157,34	184,74
data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	154,98	131,97
data wyceny	2009-12-31	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	0,06%	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	0,01%	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.

 12

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 zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - 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, Subfundusz 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 Subfunduszu 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 dotyczy.
- 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 pkt. 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 pkt. 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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,

- f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym 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 Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.

- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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 31 grudnia 2009 roku 35,10% 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 46,44%). 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.

2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S \cdot N(d_1) - X \cdot (e^{-r \cdot T}) \cdot N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),
 S - cena bieżąca instrumentu bazowego,
 T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,
 X - cena wykonania opcji,
 r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,
 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,
 N(x) - dystrybuanta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dokonano zmiany prezentacji certyfikatów depozytowych. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Subfunduszu były one prezentowane jako inne składniki lokat. W sprawozdaniu za rok 2009 ujmowane są jako składnik lokat papierów dłużnych.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	3 682	3 263
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	0
Z tytułu dywidend	17	0
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	112	28
z tytułu zapisu na akcje	0	28
RAZEM	3 831	3 293

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	2 556	288
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	786	53
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	636	2 402
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	2 483	2 267
Pozostałe zobowiązania	230	4
RAZEM	6 691	5 014

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		26 269	22 978	26 269	22 978
Bank Millennium S.A.	PLN	9 604	12 142	9 604	12 142
BRE Bank S.A.	PLN	16 665	10 836	16 665	10 836
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		13 772	11 958	13 772	11 958
Bank Millennium S.A.	PLN	13 772	11 958	13 772	11 958
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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	112 860	15,26%	90 434	13,53%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	112 860	15,26%	90 434	13,53%

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

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	212 517	28,69%	251 580	37,64%
Listy zastawne	59 066	7,97%	58 820	8,80%
RAZEM	271 583	36,66%	310 400	46,44%

2. Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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

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 oraz należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	124 430	16,82%	90 434	13,53%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	144 653	19,52%	157 073	23,50%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	115 360	15,57%	153 327	22,94%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	384 443	51,91%	400 834	59,97%

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie występują.
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.
Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR, USD)	10 064	1,36%	13 934	2,09%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	10 064	1,36%	13 934	2,09%

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 31 grudnia 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	31.12.2009 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
c	Cel otwarcia pozycji	Sprawne zarządzanie portfelem
d	Wartość otwartej pozycji	71 086
	Przepływy płacone	2 564
	Przepływy otrzymane	4 059
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	19.03.2010
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	31.12.2009 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			740 506		668 346
1. Środki pieniężne			26 269		22 978
	PLN	26 269	26 269	22 978	22 978
2. Należności			3 831		3 293
	PLN	3 831	3 831	3 293	3 293
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			710 406		642 075
	PLN	700 342	700 342	628 141	628 141
	CZK	16 087	2 500	77 280	12 102
	HUF	194 290	2 947	112 839	1 778
	EUR	730	2 997	13	54
	USD	568	1 620	0	0
5. Pozostałe aktywa			0		0
II Zobowiązania	PLN	6 691	6 691	5 014	5 014

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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Akcje	2 049	0	0	2 242
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	2 049	0	0	2 242

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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Akcje	61	512	1 567	152
Dłużne papiery wartościowe	0	4 529	0	0
RAZEM	61	5 041	1 567	152

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

1 CZK - 0,1554 PLN

100 HUF - 1,5168 PLN

1 EUR - 4,1082 PLN

1 USD - 2,8503 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- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2009- 31.12.2009	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	-24 805	-281 685	123 404	-160 846
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	-7 544	0	2 455
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie 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 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009- 31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008- 31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	26 324	48 153
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	26 324	48 153

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 56 ust. 7 i 8 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- 31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	297
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	505
3. koszty badania sprawozdań finansowych	31
4. koszty obowiązkowych publikacji	22
RAZEM	855

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	733 815	663 332	2 262 869
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	154,98	131,97	185,17
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	154,98	131,97	185,17

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

SKŁADNIKI LOKAT	Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2009			Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
Akcje	314 907	239 829	35,88%	314 907	239 829	35,88%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 748	1 406	0,21%	1 748	1 406	0,21%
Prawa Poboru	0	6	0,00%	0	6	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	58 961	58 820	8,80%	58 961	58 820	8,80%
Dłużne papiery wartościowe *	331 169	342 014	51,17%	291 163	301 353	45,09%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne *				40 006	40 661	6,08%

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

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.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - 1) Korekty błędów podstawowych:
Nie wystąpiły.
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 wystąpiły.
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 wystąpiły.
7. Pozostałe informacje.
Nie wystąpiły.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

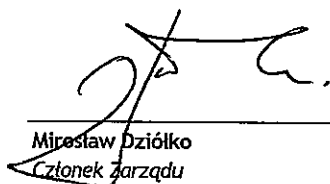
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 278 075 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 286 122 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 326 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

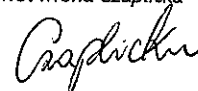


Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Iwona Czaplicka



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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	58 822	69 532	24,07%	56 353	45 572	19,88%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	0	0	0,00%	331	266	0,12%
Prawa poboru	0	11	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	4 000	4 047	1,40%	4 000	4 070	1,78%
Dłużne papiery wartościowe	203 960	204 485	70,79%	165 251	170 740	74,70%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 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
			14 700 519		58 822	69 532	24,07%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	9 571	POLSKA	110	137	0,05%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	2 731	POLSKA	59	61	0,02%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	8 759	POLSKA	261	229	0,08%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	11 882	POLSKA	79	82	0,03%
ARAMATURA	aktywny rynek regulowany	GPW	60 130	POLSKA	155	165	0,06%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	65 798	POLSKA	218	267	0,09%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	20 488	POLSKA	807	1 290	0,45%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	68 806	POLSKA	951	650	0,22%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	55 428	POLSKA	202	234	0,08%
BANKBPH	aktywny rynek regulowany	GPW	5 826	POLSKA	419	489	0,17%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	83 998	POLSKA	190	155	0,05%
BBIDEVNF	aktywny rynek regulowany	GPW	9 550 096	POLSKA	3 056	3 725	1,29%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	960 000	POLSKA	289	221	0,08%
BOGDANKA	aktywny rynek regulowany	GPW	3 000	POLSKA	144	213	0,07%
BOH	aktywny rynek regulowany	GPW	42 026	POLSKA	689	521	0,18%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	3 488	POLSKA	823	907	0,31%
BUDIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	1 450	POLSKA	76	106	0,04%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	10 337	POLSKA	891	1 964	0,68%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	4 419	USA	352	358	0,12%
CENTKLIMA	aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	POLSKA	210	228	0,08%
CERSANT	aktywny rynek regulowany	GPW	14 927	POLSKA	190	246	0,08%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	3 753	CZECHY	438	502	0,17%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	7 614	POLSKA	186	283	0,10%
CYFRPLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	27 528	POLSKA	374	374	0,13%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	POLSKA	150	209	0,07%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	31 920	POLSKA	997	414	0,14%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	3 074	POLSKA	221	251	0,09%
ENEA	aktywny rynek regulowany	GPW	21 700	POLSKA	408	464	0,16%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	59 849	POLSKA	276	257	0,09%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	8 504	POLSKA	345	323	0,11%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	19 525	POLSKA	171	173	0,06%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	44 061	POLSKA	1 414	517	0,18%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	13 800	POLSKA	195	226	0,08%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	36 419	POLSKA	518	934	0,32%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	21 120	POLSKA	1 367	1 478	0,51%
HAWE	aktywny rynek regulowany	GPW	171 401	POLSKA	551	500	0,17%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	66 295	POLSKA	748	231	0,08%
IGROUP	aktywny rynek regulowany	GPW	50 228	POLSKA	81	71	0,02%
IMMOEAST	aktywny rynek regulowany	WIENER BORSE	36 500	AUSTRIA	449	577	0,20%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	26 190	POLSKA	515	563	0,20%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	6 011	POLSKA	335	310	0,11%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	1 654	POLSKA	472	1 290	0,45%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	69 160	POLSKA	789	311	0,11%
JWCONSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	19 000	POLSKA	219	222	0,08%
KERNEL	aktywny rynek regulowany	GPW	5 196	POLSKA	206	217	0,07%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	43 658	POLSKA	1 792	4 628	1,60%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	4 000	POLSKA	325	314	0,11%
KOMPUTRON	aktywny rynek regulowany	GPW	10 575	POLSKA	138	112	0,04%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	9 000	POLSKA	225	234	0,08%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	13 262	POLSKA	236	422	0,15%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	34	POLSKA	54	54	0,02%
MIESZKO	aktywny rynek regulowany	GPW	81 713	POLSKA	201	204	0,07%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	105 000	POLSKA	296	279	0,10%
MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	69 083	POLSKA	365	317	0,11%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabiłnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

MNI	aktywny rynek regulowany	GPW	62 000	POLSKA	263	262	0,09%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	2 550	WĘGRY	763	658	0,23%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	105 851	POLSKA	265	519	0,18%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	43 936	POLSKA	234	224	0,08%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	208 501	POLSKA	658	605	0,21%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	4 713	POLSKA	249	209	0,07%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	43 536	POLSKA	202	208	0,07%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	9 000	POLSKA	219	203	0,07%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	3 869	POLSKA	756	786	0,27%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	38 448	POLSKA	4 502	6 217	2,15%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	37 422	POLSKA	260	1 235	0,43%
PETROLIN	aktywny rynek regulowany	GPW	10 500	POLSKA	368	249	0,09%
PGE	aktywny rynek regulowany	GPW	123 086	POLSKA	3 019	3 016	1,04%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	8 768	POLSKA	320	327	0,11%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	514 770	POLSKA	1 832	1 951	0,68%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	150 366	POLSKA	3 878	5 105	1,77%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	201 710	POLSKA	4 670	7 665	2,65%
PLAZACNTR	aktywny rynek regulowany	GPW	95 000	HOLANDIA	575	632	0,22%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	34 136	POLSKA	214	172	0,06%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	117 324	POLSKA	440	466	0,16%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	16 150	POLSKA	664	561	0,19%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	POLSKA	96	200	0,07%
PPWK	aktywny rynek regulowany	GPW	101 000	POLSKA	168	192	0,07%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	15 482	POLSKA	899	370	0,13%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	23 713	POLSKA	347	356	0,12%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	6 204	POLSKA	481	484	0,17%
QUMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	POLSKA	220	248	0,09%
RADPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	6 738	POLSKA	42	40	0,01%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	33 813	POLSKA	287	263	0,09%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	970	POLSKA	278	576	0,20%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	7 000	POLSKA	340	534	0,18%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	47 000	POLSKA	57	55	0,02%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	107 121	POLSKA	1 210	1 109	0,38%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	48 714	POLSKA	1 154	449	0,16%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	12 988	POLSKA	943	955	0,33%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	119 430	POLSKA	2 021	1 895	0,66%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	94 300	POLSKA	335	392	0,14%
TYN	aktywny rynek regulowany	GPW	44 423	POLSKA	363	635	0,22%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

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
			65 280		0	11	0,00%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	62 478	POLSKA	0	11	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZ03BPH	nieotoczone na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pełen Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	4 000	4 000	4 000	4 047	1,40%
									4 000	4 000	4 000	4 047	1,40%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DŁUŻNE 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											
GB060-2010	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-06	zmienne	18 000	36	26 000	26 282	9,10%
BRW 06062010	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	BLACK RED WHITE	POLSKA	2010-06-08	zmienne	8 000	800	8 000	8 024	9,10%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
WZ0911	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	8 000	8 000	7 975	8 021	2,78%
OK0112	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	7 000	7 000	6 233	6 334	2,19%
PS0412	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	10 000	10 000	10 073	10 282	3,58%
PS0413	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	177	177	171	183	0,06%
DS1013	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	12 100	12 100	11 941	12 021	4,18%
PS0414	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	10 000	10 000	10 293	10 418	3,61%
DS1015	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	19 100	19 100	20 246	19 588	6,78%
IZ0816	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	12 000	12 000	13 262	13 222	4,58%
DS1017	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	16 473	16 473	16 058	15 767	5,46%
WZ0118	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	2 550	2 550	2 493	2 493	0,88%
DS1019	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	12 000	12 000	11 412	11 484	3,98%
W50922	Inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 390	2 390	2 303	2 317	0,80%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
NFE EMF 20/03/2012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	12 800	128	47 500	47 873	16,57%
MCI 10092012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienne	3 000	300	12 800	13 023	4,50%
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	9 000	90	3 000	2 938	1,02%
POLIMEX 23012013	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	7 700	77	9 000	9 024	3,12%
ECHOINW20062014	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	ECHO INVESTMENT	POLSKA	2014-06-30	zmienne	15 000	150	7 700	7 881	2,73%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
NB 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2013-07-16	zmienne	18 000	36	18 000	18 200	6,30%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 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:									
FW20H10	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	660	0	0	0,00%
						660	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PBG	1 018	0,35%
GRUPA GETIN	36 855	12,76%
GRUPA UNICREDIT	10 264	3,55%
RAZEM	48 137	16,66%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1017	4 786	1,66%
DS1019	2 393	0,83%
PS0413	183	0,06%
PS0414	3 125	1,08%
WZ0911	5 013	1,74%
RAZEM	15 500	5,37%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	288 850	228 577
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 009	7 356
2. Należności	766	573
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	181 662	95 595
dłużne papiery wartościowe	112 130	49 757
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96 413	125 053
dłużne papiery wartościowe	96 402	125 053
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 728	1 376
III. Aktywa netto (I-II)	286 122	227 201
IV. Kapitał funduszu	278 162	241 567
1. Kapitał wpłacony	1 354 894	1 259 991
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 076 732	-1 018 424
V. Dochody zatrzymane	-1 570	-5 934
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 713	17 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 283	-23 138
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 530	-8 432
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	286 122	227 201

Liczba jednostek uczestnictwa	2 326 544,992	2 049 402,883
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	122,98	110,86

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 326 544,992	2 049 402,883

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	122,98	110,86

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 Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	11 624	22 411
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 176	3 113
2. Przychody odsetkowe	10 436	19 295
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0
5. Pozostałe	10	3
II. Koszty funduszu	7 365	12 080
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 874	11 871
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	159	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	259	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	52	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	188
13. Pozostałe	21	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	250	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 115	12 080
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 509	10 331
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 817	-84 432
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-145	-60 679
- z tytułu różnic kursowych	400	-2 218
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 962	-23 753
- z tytułu różnic kursowych	-323	647
VII. Wynik z operacji	22 326	-74 101

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00960	-0,03616
---	---------	----------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,00960	-0,03616

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227 201	389 500
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 326	-74 101
a) przychody z lokat netto	4 509	10 331
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-145	-60 679
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 962	-23 753
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 326	-74 101
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:	36 595	-421 005
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	94 903	27 286
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-58 308	-448 291
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 921	-495 106
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	286 122	227 201
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	229 300	394 327
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	787 763,114	221 442,075
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	510 621,005	3 703 883,045
c) saldo zmian	277 142,109	-3 482 440,970
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 900 475,896	10 112 712,782
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 573 930,904	8 063 309,899
c) saldo zmian	2 326 544,992	2 049 402,883
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	110,86	130,57
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	122,98	110,86
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,93%	-15,10%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	102,71	105,18
data wyceny	2009-02-17	2008-10-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	124,09	130,36
data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	122,98	110,86
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	3,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,11%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,

- g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 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 pkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w pkt. 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 Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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 31 grudnia 2009 roku 33,37% 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 54,71%). 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 nominatu.

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 nominatu. 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.



2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S * N(d_1) - X * (e^{-r*T}) * N(d_2)$$

gdzie:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) * T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,

 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

N(x) - dystrybuanta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dokonano zmiany prezentacji certyfikatów depozytowych. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Subfunduszu były one prezentowane jako inne składniki lokat. W sprawozdaniu za rok 2009 ujmowane są jako składnik lokat papierów dłużnych.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	621	500
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	73
Z tytułu dywidend	3	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	142	0
RAZEM	766	573

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	616	139
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	857	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	412	614
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	760	582
Pozostałe zobowiązania	83	5
RAZEM	2 728	1 376

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:				10 009	7 356
Bank Millennium S.A.	PLN	6 003	4 718	6 003	4 718
Bre Bank S.A.	PLN	4 006	2 638	4 006	2 638
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				0	5 881
Bank Millennium S.A.	PLN	9 100	4 301	9 100	4 301
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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	6 334	2,19%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	82 060	28,41%	49 709	21,74%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Innych instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	88 394	30,60%	49 709	21,74%

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

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	116 091	40,19%	100 700	44,06%
Listy zastawne	4 047	1,40%	4 070	1,78%
Inne	0	0%	20 331	8,89%
RAZEM	120 138	41,59%	125 101	54,73%

2. Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	112 130	38,82%	49 757	21,76%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	40 505	14,02%	44 794	19,60%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	55 897	19,35%	80 259	35,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	766	0,27%	573	0,25%
RAZEM	209 298	72,46%	150 982	66,05%

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR, USD)	2 095	0,72%	2 754	1,20%
Obligacje	0	0,00%	0	0,00%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	2 095	0,72%	2 754	1,20%

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 31 grudnia 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	31.12.2009 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20
c	Cel otwarcia pozycji	Sprawne zarządzanie portfelem
d	Wartość otwartej pozycji	15 985
	Przepływy płacone	367
	Przepływy otrzymane	693
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	19.03.2010
h	Termin wykonania instrumentu pochodnego	-

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			288 850		228 577
1. Środki pieniężne			10 009		7 356
	PLN	10 009	10 009	7 356	7 356
2. Należności			766		573
	PLN	766	766	573	573
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			278 075		220 648
	PLN	275 980	275 980	217 894	217 894
	CZK	3 231	502	14 912	2 335
	EUR	141	577	5	22
	HUF	43 350	658	25 169	397
	USD	126	358	0	0
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	2 728	2 728	1 376	1 376

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatknie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	411	139	0	657
Obligacje	0	0	0	0
RAZEM	411	139	0	657

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	-11	-332	-323	-10
Obligacje	0	-2 025	0	0
RAZEM	-11	-2 357	-323	-10

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

1 CZK	- 0,1554 PLN
1 EUR	- 4,1082 PLN
100 HUF	- 1,5168 PLN
1 USD	- 2,8503 PLN



Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009.- 31.12.2009	01.01.2008.- 31.12.2008	01.01.2009.- 31.12.2009	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	-137	-60 320	17 951	-24 401
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-8	-359	11	648
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 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 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009 - 31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008 - 31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	6 874	11 871
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 67 ust. 7 i 8 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- 31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	76
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	127
3. koszty badania sprawozdań finansowych	26
4. koszty obowiązkowych publikacji	21
RAZEM	250

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	286 122	227 201	722 307
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	122,98	110,86	130,57
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	122,98	110,86	130,57

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

SKŁADNIKI LOKAT	Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2009			Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
Akcje	56 353	45 572	19,88%	56 353	45 572	19,88%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	331	266	0,12%	331	266	0,12%
Prawa Poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	4 000	4 070	1,78%	4 000	4 070	1,78%
Dłużne papiery wartościowe *	165 251	170 740	74,70%	145 251	150 409	65,79%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne *				20 000	20 331	8,89%

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

 23

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 i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

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

- 1) korekty błędów podstawowych

Nie wystąpiły.

- 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 wystąpiły.

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 wystąpiły.

7. Pozostałe informacje.

Nie dotyczy.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Papierów Dłużnych

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

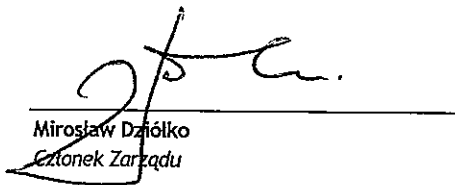
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o łącznej wartości 72 053 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 74 809 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 796 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Edyta Ziemiańska



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	71 051	72 053	95,27%	66 120	68 249	81,25%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Aktywność Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 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								150	1 500	1 538	2,03%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								150	1 500	1 538	2,03%
BBIONFI	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBi Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	POLSKA	2010-03-08	zmiennie	1 500	150	1 500	1 538	2,03%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								38 027	58 551	59 393	78,53%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								37 827	58 551	59 229	51,87%
P50511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	10	10	9	10	0,01%
D51013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	2	2	2	2	0,00%
D51015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	2 510	2 510	2 568	2 574	3,40%
P50413	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	9 500	9 500	9 680	9 831	13,00%
P50414	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	11 000	11 000	11 272	11 460	15,15%
W50922	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 300	2 300	2 133	2 230	2,95%
W50429	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2023-04-25	stałe	5 500	5 500	5 154	5 404	7,10%
IZ0816	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-06-24	zmiennie	7 000	7 000	7 728	7 713	10,20%
WZD118	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	5	5	5	5	0,01%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								200	20 000	20 144	26,66%
NFI ENF 20032012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmiennie	7 000	70	7 000	7 123	9,42%
POLIMEX 250072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-23	zmiennie	1 000	10	1 000	1 024	1,35%
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmiennie	5 000	50	5 000	5 013	6,63%
ECHONY 30062014	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie	7 000	70	7 000	7 004	9,26%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Noble Bank 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmiennie	11 000	22	11 000	11 122	14,71%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Subfunduszu Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAZEM	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1015	2 564	3,39%
PS0413	2 587	3,42%
PS0511	10	0,01%
WS0922	291	0,38%
BBIDNFI	1 538	2,03%
RAZEM	6 990	9,24%



JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	75 626	84 006
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 526	14 563
2. Należności	47	1 194
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 229	52 908
dłużne papiery wartościowe	39 229	52 908
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 824	15 341
dłużne papiery wartościowe	32 824	15 341
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	817	1 780
III. Aktywa netto (I-II)	74 809	82 226
IV. Kapitał funduszu	54 978	60 599
1. Kapitał wpłacony	802 647	655 100
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-747 669	-594 501
V. Dochody zatrzymane	19 757	20 049
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 236	18 446
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 479	1 603
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	74	1 578
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	74 809	82 226

Liczba jednostek uczestnictwa	511 292,692	564 696,181
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	146,31	145,61

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	511 292,692	564 696,181
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	146,31	145,61

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

 5

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	6 412	2 018
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 412	2 018
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 622	482
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 618	467
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	13
13. Pozostałe	4	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 622	482
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 790	1 536
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 586	1 188
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 082	-812
- z tytułu różnic kursowych	0	-147
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 504	2 000
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	-1 796	2 724

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00351	0,00482
---	----------	---------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	-0,00351	0,00482

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

 6

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 226	29 638
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 796	2 724
a) przychody z lokat netto	4 790	1 536
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 082	-812
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 504	2 000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 796	2 724
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:	-5 621	49 864
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	147 547	84 851
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-153 168	-34 987
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 417	52 588
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 809	82 226
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	107 877	31 300
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 015 731,620	600 319,770
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 069 135,109	254 985,716
c) saldo zmian	-53 403,489	345 334,054
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 422 684,260	5 406 952,640
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 911 391,568	4 842 256,459
c) saldo zmian	511 292,692	564 696,181
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	145,61	135,11
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	146,31	145,61
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,48%	7,77%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	140,23	131,76
data wyceny	2009-03-09	2008-10-23
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	147,57	145,65
data wyceny	2009-01-16	2008-12-29
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	146,31	145,61
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,50%	1,49%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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 zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - 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, Subfundusz 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 Subfunduszu 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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,

- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym 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 Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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 31 grudnia 2009 roku 43,40% 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 18,27%). 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.

2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S \cdot N(d_1) - X \cdot (e^{-r \cdot T}) \cdot N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),
 S - cena bieżąca instrumentu bazowego,
 T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,
 X - cena wykonania opcji,
 r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,
 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,
 N(x) - dystrybuenta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dokonano zmiany prezentacji certyfikatów depozytowych. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Subfunduszu były one prezentowane jako inne składniki lokat. W sprawozdaniu za rok 2009 ujmowane są jako składnik lokat papierów dłużnych.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	47	1 191
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	47	1 194

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	127
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	198	1 424
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	509	121
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	95	76
Pozostałe zobowiązania, w tym:	15	32
<i>zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego</i>	15	32
RAZEM	817	1 780

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		3 526	14 563	3 526	14 563
Bank Millennium S.A.	PLN	3 526	14 563	3 526	14 563
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		2 937	1 627	2 937	1 627
Bank Millennium S.A.	PLN	2 937	1 627	2 937	1 627
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 Skarbu Państwa, 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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe Skarbu Państwa	0	0%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	31 511	41,67%	45 281	53,90%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	31 511	41,67%	45 281	53,90%

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 oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	40 542	53,61%	22 968	27,35%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	40 542	53,61%	22 968	27,35%

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

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2009	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2008	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa RP	39 229	51,87%	52 908	62,98%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	11 122	14,71%	9 162	10,91%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	21 702	28,70%	6 179	7,37%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	47	0,06%	0	0%
RAZEM	72 100	95,34%	68 249	81,26%

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

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. Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Obligacje	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	0	0%	0	0%

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 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
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 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			75 626		84 006
1. Środki pieniężne			3 526		14 563
	PLN	3 526	3 526	14 563	14 563
2. Należności			47		1 194
		47	47	1 194	1 194
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		0		0
4. Składniki lokat			72 053		68 249
	PLN	72 053	72 053	68 249	68 249
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	817	817	1 780	1 780

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dłużne papiery wartościowe	0	147	0	0
RAZEM	0	147	0	0

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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	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	-4 739	-807	-1 504	2 000
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-343	-5	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie 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 KPWiG oraz opłat rejestracyjnych,



2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych 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 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009- 31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008- 31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	1 618	467
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	1 618	467

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	74 809	82 226	29 638
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	146,31	145,61	135,11
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	146,31	145,61	135,11

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

SKŁADNIKI LOKAT	Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2009			31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa Poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe *	66 120	68 249	81,25%	61 105	63 166	75,20%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksele						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne *				5 015	5 083	6,05%

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 wystąpiły.

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 wystąpiły.

7. Pozostałe informacje.

Nie wystąpiły.



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Pieniężnego

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

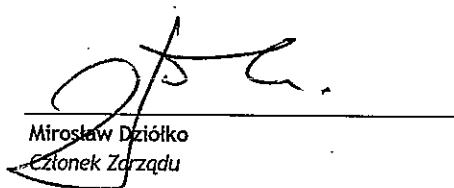
Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 522 909 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 552 231 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9 223 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 6 maja 2009 nastąpiło połączenie działalności Subfunduszu Pieniężnego z Subfunduszem Dolarowa Lokata wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym poprzez przejęcie Subfunduszu Dolarowa Lokata. Dane porównywalne zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. obejmują wyłącznie Subfundusz Pieniężny.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgę rachunkową: Katarzyna Kubiak



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	517 270	522 909	93,36%	106 243	106 750	97,42%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuly uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Milenium Fundusz Inwestycyjny Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dziennych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DUŻE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Termin wykupu	Wzrost oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku							114 675	279 266	281 738	50,31%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym							113 414	242 145	244 483	43,65%
OK0710							57 751	55 760	56 885	10,16%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - linij aktywny rynek							57 751	55 760	56 885	10,16%
OS1110							50 500	51 407	51 630	9,22%
Obligacje nie notowane na aktywnym rynku							50 500	51 407	51 630	9,22%
POLME2004012010	nie notowane na aktywnym rynku						5 163	134 978	135 968	24,28%
EFG Eurobank 0180110	nie notowane na aktywnym rynku						10 000	9 931	9 992	1,79%
BFLR15012010	nie notowane na aktywnym rynku						7 000	6 923	6 991	1,25%
BRERH15012010	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 930	4 989	0,89%
BFLC23012010	nie notowane na aktywnym rynku						14 000	13 874	13 971	2,49%
EFG Eurobank 280110	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 926	4 983	0,89%
BFL05022010	nie notowane na aktywnym rynku						2 500	2 472	2 489	0,44%
BFL19022010	nie notowane na aktywnym rynku						4 500	4 448	4 476	0,80%
NFI ENF	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 948	4 962	0,89%
KOGE26022010	nie notowane na aktywnym rynku						3 000	2 977	2 978	0,53%
POLNORD 260210	nie notowane na aktywnym rynku						10 000	9 855	9 906	1,77%
BRW 01032010	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 919	4 949	0,88%
BFL05032010	nie notowane na aktywnym rynku						3 000	2 933	2 969	0,53%
SBIDNF	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 937	4 992	0,88%
KOGE06032010	nie notowane na aktywnym rynku						3 000	3 000	3 077	0,56%
AMICA 100310	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 927	4 945	0,88%
BRW 01032010	nie notowane na aktywnym rynku						2 100	2 074	2 075	0,37%
BFL10032010	nie notowane na aktywnym rynku						2 500	2 483	2 471	0,44%
AMICA 170310	nie notowane na aktywnym rynku						1 500	1 571	1 573	0,28%
KOGE23032010	nie notowane na aktywnym rynku						2 900	2 861	2 862	0,51%
POLNORD 260210	nie notowane na aktywnym rynku						3 000	2 935	2 956	0,53%
GB6062010	nie notowane na aktywnym rynku						12 000	11 938	12 155	2,17%
POLNORD 280410	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 865	4 895	0,87%
BRW 08062010	nie notowane na aktywnym rynku						3 000	3 000	3 009	0,54%
BRW 23062010	nie notowane na aktywnym rynku						1 650	1 597	1 601	0,29%
BRW 22102010	nie notowane na aktywnym rynku						5 000	4 678	4 738	0,83%
Magellan 191110	nie notowane na aktywnym rynku						600	6 000	6 070	1,08%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w zółtych)

Bony skarbowe							1 211	11 975	11 985	2,14%
B51002010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-02-10	zerokuponowe	1 100	110	1 095	1 096	0,20%
B51702010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-02-17	zerokuponowe	3 000	300	2 984	2 986	0,53%
B51003010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-10	zerokuponowe	1 000	100	993	992	0,18%
B53103010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-31	zerokuponowe	1 510	151	1 495	1 497	0,27%
B50505010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-05-09	zerokuponowe	2 500	250	2 466	2 468	0,44%
B50006010	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-06-02	zerokuponowe	2 000	200	1 966	1 968	0,35%
B50206011	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-08-04	zerokuponowe	1 000	100	976	977	0,17%
Inne										
BGZ 150110	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-01-15	stałe	3 000	6	2 959	2 994	0,53%
BGZ 090210	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-02-05	stałe	2 000	4	1 978	1 991	0,36%
BGZ 120210	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-02-12	stałe	1 500	3	1 485	1 492	0,27%
BGZ 040310	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-04	stałe	2 000	4	1 975	1 983	0,35%
BGZ 100310	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-10	stałe	5 000	10	4 934	4 955	0,88%
BGZ 120310	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-12	stałe	4 000	8	3 956	3 963	0,17%
BGZ 120310P	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-03-12	stałe	1 000	1	988	990	0,18%
BGZ 080410	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-04-08	stałe	2 000	4	1 951	1 974	0,35%
BGZ 150410	nie dotyczy	nie dotyczy	POLSKA	2010-04-15	stałe	5 000	10	4 910	4 928	0,88%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:										
Obligacje										
Obligacje notowane na aktywnym rynku -										
inny aktywny rynek										
PS0511	inny aktywny rynek	CETO					217 300	238 004	241 171	43,05%
ON0711	inny aktywny rynek	CETO					217 284	230 004	233 083	41,61%
WZ0911	inny aktywny rynek	CETO					216 149	208 926	211 777	37,80%
ON0112	inny aktywny rynek	CETO								
PS0412	inny aktywny rynek	CETO								
ON0712	inny aktywny rynek	CETO								
PS0413	inny aktywny rynek	CETO								
WZ0118	inny aktywny rynek	CETO								
Obligacje notowane na aktywnym rynku										
PKO ORLEN S.A.	nie dotyczy	nie dotyczy					1 135	21 078	21 306	3,80%
NIF EMF	nie dotyczy	nie dotyczy					2	192	194	0,03%
POLIMEX 20072012	nie dotyczy	nie dotyczy					75	7 500	7 631	1,36%
CIECH 1412012	nie dotyczy	nie dotyczy					35	3 500	3 582	0,64%
RYBNIK 30122013	nie dotyczy	nie dotyczy					40	3 953	3 963	0,17%
ECHOINVEST 20062014	nie dotyczy	nie dotyczy					933	933	933	0,17%
Inne										
NB 16072012	nie dotyczy	nie dotyczy					50	5 000	5 003	0,89%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	20 243	3,61%
RAZEM	20 243	3,61%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK0711	13 035	2,33%
OK0710	4 925	0,88%
OK0112	11 762	2,10%
PS0413	3 105	0,55%
PS0511	5 112	0,91%
WZ0118	13 492	2,41%
WZ0911	78 002	13,93%
RAZEM	129 433	23,11%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	560 063	109 580
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 624	2 739
2. Należności	2 530	91
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	320 292	53 167
dłużne papiery wartościowe	320 292	53 167
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	202 617	53 583
dłużne papiery wartościowe	202 617	53 583
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 832	1 702
III. Aktywa netto (I-II)	552 231	107 878
IV. Kapitał funduszu	520 637	85 507
1. Kapitał wpłacony	1 634 734	1 002 142
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 114 097	-916 635
V. Dochody zatrzymane	29 598	24 208
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	31 498	24 123
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 900	85
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 996	-1 837
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	552 231	107 878

Liczba jednostek uczestnictwa	3 837 862,175	786 005,593
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	143,89	137,25

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	3 837 862,175	786 005,593

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	143,89	137,25

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

 6

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	9 417	9 529
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9 417	9 529
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 042	1 457
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 039	1 414
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	41
13. Pozostałe	3	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 042	1 457
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 375	8 072
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 848	-3 262
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 985	-1 948
- z tytułu różnic kursowych	0	-409
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 833	-1 314
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	9 223	4 810

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00221	0,00612
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	
Kategoria A	0,00221	0,00612

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
za okres od 1stycznia 2009 do 31 grudnia 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 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107 878	120 949
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 223	4 810
a) przychody z lokat netto	7 375	8 072
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 985	-1 948
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 833	-1 314
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 223	4 810
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:	435 130	-17 881
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	632 592	215 353
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-197 462	-233 234
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	444 353	-13 071
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	552 231	107 878
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	205 061	141 368
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 448 200,124	1 600 883,615
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 396 343,542	1 729 049,717
c) saldo zmian	3 051 856,582	-128 166,102
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 487 679,267	8 039 479,143
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 649 817,092	
c) saldo zmian	3 837 862,175	786 005,593
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	137,25	132,30
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	143,89	137,25
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,84%	3,74%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	137,42	132,31
data wyceny	2009-01-08	2008-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	143,91	137,41
data wyceny	2009-12-28	2008-12-29
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	143,89	137,25
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	1,00%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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 subrejestr 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 dotyczy.
- 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 FIFO tzn. „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 te godziny 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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów 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) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,



- g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym 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 Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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 31 grudnia 2009 roku 36,18% 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 48,90%). 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.

2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S * N(d_1) - X * (e^{-r*T}) * N(d_2)$$

gdzie:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) * T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,

 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

N(x) - dystrybuenta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W sprawozdaniu finansowym za rok 2009 dokonano zmiany prezentacji certyfikatów depozytowych. W poprzednich sprawozdaniach finansowych Subfunduszu były one prezentowane jako inne składniki lokat. W sprawozdaniu za rok 2009 ujmowane są jako składnik lokat papierów dłużnych.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 527	91
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	2 530	91

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 926	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 404	1 539
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	421	96
Pozostałe zobowiązania, w tym:	81	62
<i>zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego</i>	<i>80</i>	<i>62</i>
RAZEM	7 832	1 702

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		34 624	2 739	34 624	2 739
Bank Millennium S.A.	PLN	34 624	2 739	34 624	2 739
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		41	2 285	41	2 285
Bank Millennium S.A.	PLN	41	2 285	41	2 285
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 Skarbu Państwa, 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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe Skarbu Państwa	120 765	21,57%	1	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	290 638	51,90%	221	0,20%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	411 403	73,47%	222	0,20%

- 2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej. Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	111 506	19,92%	106 528	97,22%
RAZEM	111 506	19,92%	106 528	97,22%

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

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

Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa emitowanych przez Skarb Państwa RP, 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	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa RP	332 277	59,34%	53 167	48,52%
Dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	94 901	16,94%	20 361	18,58%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	95 731	17,09%	33 222	30,32%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	2 530	0,45%	91	0,08%
RAZEM	525 439	93,83%	106 841	97,50%

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie dotyczy.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.
Nie występuje
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 odkupowane 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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			560 063		109 580
1. Środki pieniężne			34 624		2 739
	PLN	34 624	34 624	2 739	2 739
2. Należności			2 530		91
	PLN	2 530	2 530	91	91
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			522 909		106 750
	PLN	522 909	522 909	106 750	106 750
5. Pozostałe aktywa			0		0
	PLN				
II Zobowiązania	PLN	7 832	7 832	1 702	1 702

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0

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	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	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	-1 986	-1 905	3 833	-1 312
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-43	0	-2
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie 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 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009-30.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008-31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	2 039	1 414
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	2 039	1 414

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN		552 231	107 878	120 949
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego		143,89	137,25	132,30
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
Kategoria A		143,89	137,25	132,30

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

SKŁADNIKI LOKAT	Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2009			Dane za 31.12.2008 wykazane w sprawozdaniu finansowym za 2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa Poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe *	106 243	106 750	97,42%	96 243	96 585	88,14%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne *				10 000	10 165	9,28%

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie występują.
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) Korekty błędów podstawowych
Nie wystąpiły
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia 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 wystąpiły.
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 wystąpiły.
7. Pozostałe informacje.

Połączenie Subfunduszu

Dnia 2 lutego 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Pieniężny (subfundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało zamieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 5 lutego 2009 roku. Decyzja o połączeniu subfunduszy „Dolarowa Lokata” oraz „Pieniężnego” podyktowana była potrzebą uporządkowania oferty produktowej Towarzystwa. Subfundusz Dolarowa Lokata wyodrębniony w ramach funduszu parasolowego Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, jako jedyny subfundusz Millennium FIO przyjmował wpłaty w dwóch walutach i inwestował w instrumenty finansowe w tychże walutach. Towarzystwo uznało, że charakter subfunduszu „Dolarowa Lokata” nie jest spójny z charakterem pozostałych subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium FIO i podjęło decyzje o przyłączeniu go do subfunduszu Pieniężnego.

▪ Przebieg połączenia

Operacja łączenia subfunduszy odbyła się 6 maja 2009 roku.

Połączenie polegało na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Dolarowa Lokata”, do subfunduszu przejmującego - „Pieniężny”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Dolarowa Lokata” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Pieniężnego”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki.

Ustalenie liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przydzielonych uczestnikom funduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg subfunduszu oraz subfunduszu przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek.

▪ Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 6 maja 2009 roku według wartości aktywów netto subfunduszy z dnia 5 maja 2009 roku.

	Wartość aktywów netto na JU Kategoria A		Liczba JU		Wartość JU (sumaryczna obu walut) - tys. zł.
	PLN	USD	PLN	USD	
Subfundusz Dolarowa Lokata	101,87	31,30	18 310,957	8 056,018	2 686
Subfundusz Pieniężny	138,63	-	19 376,081	-	2 686

▪ Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Na dzień przed przekazaniem majątku subfunduszu Dolarowa Lokata wartość aktywów subfunduszu przejmowanego wynosiła 2 808 tys. zł., a wartość zobowiązań 122 tys. zł.

▪ Sprawozdania okresowe

Ostatnim sprawozdaniem finansowym subfunduszu przejmowanego jest (podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta) sprawozdanie za okres roczny kończący się 31 grudnia 2008 roku.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy Zarząd Towarzystwa sporządził sprawozdanie finansowe subfunduszu przejmowanego na dzień 5 maja 2009 roku, to jest na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu. Wskazane sprawozdanie finansowe nie podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Przyjęte zasady ujęcia w księgach rachunkowych subfunduszu połączenia skutkują tym, że w rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji wcześniej wykazywany w subfunduszu przejmowanym - do dnia ujęcia rozliczenia połączenia. Skumulowany wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - wykazany został w niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji kapitał wpłacony (zawarty w kapitale nabytym przypisanym do jednostek uczestnictwa nabytych w związku z połączeniem).

Po dokonaniu przekazania majątku (aktywów i zobowiązań) subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego w pozycji kapitał wpłacony w księgach subfunduszu ujmowana jest kwota 2 686 tys. zł., stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem

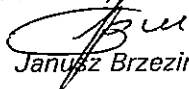
OSWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi Subfunduszami: Subfunduszem Małych i Średnich Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Papierów Dłużnych, Subfunduszem Pieniężnym oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących Subfunduszy: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., Subfunduszu Zrównoważonego za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., Subfunduszu Papierów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., Subfunduszu Pieniężnego za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik


Janusz Brzeziński

Departament Powierniczy
Kierownik
Zespół Wyceny Aktywów Funduszy


Jolanta Białek

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie dotyczy subfunduszy działających w ramach Funduszu: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Rok 2009 upłynął pod znakiem wzrostów cen na światowych rynkach kapitałowych. Rynki te, po dotkliwych spadkach w 2008 roku, od połowy lutego rozpoczęły dynamicznie odrabiać straty. Inwestorzy, widząc lepsze od oczekiwanych dane makroekonomiczne, zwiększali swoje zaangażowanie na rynkach akcji. Indeks S&P500 zyskał w 2009 roku 23,5%. Podobnie zachowywały się największe rynki Europy zachodniej (niemiecki DAX zyskał 23,8%, brytyjski FTSE100 wzrósł o 22,1%). Oslabiający się w 2009 roku amerykański dolar i wynikające z jego osłabienia wzrosty cen na rynku surowców spowodowały, że najlepiej zachowującymi się rynkami akcji były rynki krajów należących do grupy BRIC (rosyjski RTS ze wzrostem 128,6% był najlepiej zachowującym się indeksem na świecie). Poprawa nastrojów na globalnych rynkach przełożyła się także na wzrosty na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG zyskał w 2009 roku prawie 47%, natomiast indeks WIG20 wzrósł o 33%. Znacznie lepiej od głównego indeksu, jak i indeksu największych spółek, zachowywały się indeksy mocno przecenionych w trakcie bessy małych i średnich spółek. Indeks mWIG40 zyskał 55%, natomiast indeks sWIG80 wzrósł o 62%.

Na rynku papierów dłużnych rok 2009 był, pod względem inwestycyjnym, ciekawy, ale też trudny. W pierwszym kwartale zmienność cen obligacji była bardzo wysoka. Do połowy stycznia ceny rządowych papierów dłużnych dynamicznie rosły kontynuując trend z końca 2008 roku. Potem nastąpił dramatyczny zwrot, po którym ceny zaczęły gwałtownie spadać. Rentowności rosły wzdłuż całej krzywej, szczególnie jednak silnie odczuły to obligacje o średnim i długim terminie do wykupu. W ciągu kilku tygodni ich ceny obniżyły się, w zależności od terminu zapadalności, o 5% do 8%. Ten gwałtowny ruch cen wywołany był wzrostem awersji do ryzykownych inwestycji, za które uważane są instrumenty emitowane na rynkach wschodzących. Szczególnie dotkliwie odczuły to rynki krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Węgry musiały ratować się pożyczką z Międzynarodowego Funduszu Walutowego, wskaźniki PKB krajów nadbałtyckich kurczyły się w dwucyfrowym tempie, a za jedno euro trzeba było w lutym zapłacić niemal pięć polskich złotych. Bardzo wysoko wyceniane były również instrumenty odzwierciedlające ryzyko kredytowe tych krajów. W obawie przed zbyt dużym ryzykiem inwestorzy preferowali obligacje o krótkich terminach do wykupu, nie wykazując jednocześnie dużego zainteresowania obligacjami długoterminowymi. Polska krzywa rentowności, podobnie jak i krzywe rentowności na wielu innych rynkach, uległa silnemu wystromieniu. Po tym dramatycznym okresie nastąpiła stabilizacja. Ceny obligacji utrzymały się na relatywnie stabilnych poziomach do końca 2009 roku.

Wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych Millennium odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Silne wzrosty cen akcji przełożyły się na bardzo dobre stopy zwrotu z funduszy akcyjnych, mniej korzystna sytuacja na rynku instrumentów dłużnych przyczyniła się, do tego, że stopy zwrotu uzyskane przez fundusze dłużne i mieszane nie były już tak imponujące. Zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy Millennium FIO w 2009 roku kształtowały się następująco: Subfundusz Małych i Średnich Spółek - wzrost o 39,28%, Subfundusz Akcji - wzrost o 32,00%, Subfundusz Zrównoważony - wzrost o 17,44%, Subfundusz Stabilnego Wzrostu - wzrost o 10,93%, Subfundusz Papierów Dłużnych - wzrost o 0,48%, Subfundusz Pieniężny - wzrost o 4,84%.

Rok 2009 przyniósł znaczący wzrost wartości aktywów netto ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych. W tym okresie wartość środków zgromadzonych w funduszach zarządzanych przez krajowe TFI wzrosła o około 26 % w stosunku do poziomu z grudnia 2008 roku, z poziomu 74,2 mld PLN do wysokości 93,5 mld PLN na koniec grudnia 2009 roku. Wzrost aktywów wynika przede wszystkim ze wzrostu cen akcji na wszystkich światowych giełdach. Dodatkowo, w przypadku polskiego rynku, nastąpił wzrost zainteresowania funduszami i w efekcie wpłaty klientów przeważały nad umorzeniami. Wartość aktywów funduszy wzrastała systematycznie od marca 2009. Najlepszym miesiącem pod względem przyrostu był lipiec (+4,8mld zł). W ciągu 12 miesięcy 2009 roku inwestorzy wpłacili do

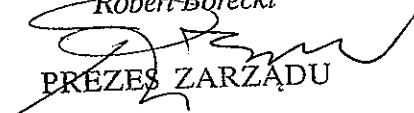
funduszy zarządzanych przez krajowe TFI o blisko 2,46 mld zł więcej, niż z nich wypłacili. Szacuje się, że w 2009 roku dokonano zakupu jednostek uczestnictwa na łączną kwotę 58,7 mld zł, a umorzono w tym okresie jednostki o wartości 56,3 mld zł.

Wzrost aktywów funduszy Millennium był wyższy niż wzrost aktywów całego rynku. Nastąpiło to głównie z powodu wyższych nabyć. Towarzystwo zwiększyło udział w rynku z 2,24% na koniec 2008 roku do 2,61% na koniec 2009 roku, przy aktywach netto na koniec 2009 na poziomie 2 441 mln zł.

W ciągu minionego roku Millennium TFI kilkakrotnie dokonało zmian w swojej ofercie. Wiązało się to z koniecznością zmian Prospektu informacyjnego i Statutu Funduszu. Jedną z istotniejszych zmian było przejście w maju Subfunduszu Dolarowa Lokata przez Subfundusz Pieniężny. W tym samym czasie zmianie uległy limity inwestycyjne następujących Subfunduszy: Małych i Średnich Spółek, Akcji, Zrównoważonego oraz Stabilnego Wzrostu. Doprecyzowane zostały kategorie jednostek uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, zasady pobierania opłat manipulacyjnych oraz wprowadzono regulacje dotyczące likwidacji Subfunduszu. W grudniu nastąpiło kolejne połączenie Subfunduszy - Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo Wschodniej przejęty został przez Subfundusz Małych i Średnich Spółek. Stosowne komunikaty o wszystkich zmianach, jakie dotyczyły Millennium FIO w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU

RAPORT NIEZALEZNEGO BIEGLEGO REWIDENTA



Millennium
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Raport uzupełniający opinię
z badania połączonego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3.	Kierownik jednostki	3
1.3.	Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	4
1.5.	Podstawy prawne	4
1.5.1.	Regulacje prawne	4
1.5.2.	Przedmiot działalności	5
1.6.	Informacje o łączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.7.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.8.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym	7
2.	Analiza finansowa Funduszu	8
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Połączony bilans	8
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	11
3.4.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	11
3.5.	List Towarzystwa do uczestników Funduszu	11
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	108-00-05-453
REGON:	141431647

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodził:

- Pan Robert Krzysztof Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu.

Dnia 29 maja 2009 złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i Członka Zarządu Pan Maciej Bombol.

Dnia 31 lipca 2009 złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Pani Katarzyna Kosior.

Decyzją Rady Nadzorczej Towarzystwa, której posiedzenie odbyło się 5 sierpnia 2009 r., na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mirosław Dziółko.

1.3. Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Zrównoważony,
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Papierów Dłużnych,
- Subfundusz Pieniężny,

zwane dalej Subfunduszami.

1.4. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Podstawy prawne

1.5.1. Regulacje prawne

W okresie objętym badaniem Fundusz prowadził działalność na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) („ustawa”), Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami oraz decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 grudnia 2007 r.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

1.5.2. Przedmiot działalności

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na podstawie art. 159 ust. 1 ustawy, prowadzi działalność jako fundusz składający się z Subfunduszy różniących się w szczególności tym, że każdy Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia jednostek uczestnictwa, w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

1.6. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w następujące subfundusze: Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, Subfundusz Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Akcji, Subfundusz Zrównoważony, Subfundusz Stabilnego Wzrostu, Subfundusz Papierów Dłużnych, Subfundusz Pieniężny oraz Subfundusz Dolarowa Lokata. Utworzenie Funduszu spowodowało, że strata z operacji poniesiona przez poddane przekształceniu fundusze za okres od 1 stycznia 2008 r. do 22 maja 2008 r. w kwocie 507.727 tys. złotych została zaliczona do kapitału Funduszu i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 23 maja 2008 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz w informacji dodatkowej sprawozdań jednostkowych każdego z subfunduszy.

Ponadto, nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie 5 „Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” zamieszczonym we Wprowadzeniu do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dotyczące połączenia Subfunduszu Dolarowa Lokata z Subfunduszem Pieniężnym oraz planowanego połączenia Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej z Subfunduszem Małych i Średnich Spółek.”

Połączone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2009 r. przez Walne Zgromadzenie Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 został ustalony jako bilans zamknięcia połączonego sprawozdania finansowego funduszu na dzień 31 grudnia 2008.

Połączone sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2122 z 30 października 2009.

1.7. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 2.272.252 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.348.011 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 290.933 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 783.870 tys. złotych.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2009, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z dnia 29 czerwca 2007 odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 1 marca 2010 r. do 23 kwietnia 2010 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności połączonego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego

badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.8. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych
Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz Małych i Średnich Spółek	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Akcji	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Zrównoważony	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Papierów Dłużnych	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Pieniężny	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2009-12-31	Bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2009 zł '000	31.12.2008 zł '000
Aktywa	2 377 735	1 587 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 484	79 238
Należności	12 999	14 872
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 638 441	977 581
- dłużne papiery wartościowe	664 120	304 471
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	633 811	515 640
- dłużne papiery wartościowe	633 686	510 551
Zobowiązania	29 724	15 293
Aktywa netto	2 348 011	1 572 038
Kapitał funduszu	2 919 106	2 437 667
Kapitał wpłacony	10 544 747	9 424 273
Kapitał wypłacony	(7 625 641)	(6 986 606)
Dochody zatrzymane	(718 306)	(600 276)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	80	(13 130)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(718 386)	(587 146)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	147 211	(265 353)
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 348 011	1 572 038

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	23.05.2008 - 31.12.2008 zł '000
Przychody z lokat	75 799	74 072
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 656	27 746
Przychody odsetkowe	55 962	46 134
Dodatnie saldo różnic kursowych	30	192
Pozostałe	151	-
Koszty funduszu	62 060	48 279
Wynagrodzenie dla towarzystwa	59 127	48 257
Opłaty dla depozytariusza	964	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 494	-
Usługi w zakresie rachunkowości	207	-
Pozostałe	268	22
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1 788	-
Koszty funduszu netto	60 272	48 279
Przychody z lokat netto	15 527	25 793
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	275 406	(646 045)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(136 417)	(526 301)
- z tytułu różnic kursowych	5 003	(746)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	411 823	(119 744)
- z tytułu różnic kursowych	(4 090)	7 878
Wynik z operacji	290 933	(620 252)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	2 272 252	1 493 221
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	2 348 011	1 572 038
Kapitał Funduszu (zł '000)	2 919 106	2 437 667
Wynik z operacji (zł '000)	290 933	(620 252)

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na 31 grudnia 2009, lokaty stanowiły 95,56% aktywów Funduszu. Na lokaty składały się papiery dłużne, które stanowiły 51,93% aktywów Funduszu, akcje – 40,98%, listy zastawne – 2,65% oraz prawa poboru – 0,01%.

Średnia wartość aktywów netto Funduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 1.758.320 tys. zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w badanym okresie wyniosło 1.203.234 tys. zł, natomiast wypłaconego 710.297 tys. zł.

Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 290.933 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 75.799 tys. zł, z czego 73,82% stanowiły przychody odsetkowe, a 25,93% stanowiły dywidendy i inne udziały w zyskach. Zrealizowana strata ze zbycia lokat wyniosła w badanym okresie 136.417 tys. zł, natomiast niezrealizowany zysk z tytułu wyceny lokat wyniósł 411.823 tys. zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusze zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy i dotrzymania strategii zarządzania ich lokatami.

3.4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

3.5. List Towarzystwa do uczestników Funduszu

List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 Rozporządzenia, które są zgodne z danymi zawartymi w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy.

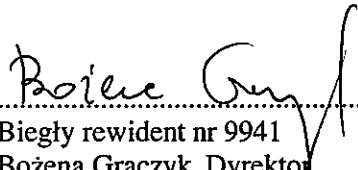
3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

23 kwietnia 2010 r.
Warszawa

