Subfundusz Papierów Dłużnych

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Nazwa i logo KPMG są zastrzeżonymi znakami towarowymi KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotu prawa szwajcarskiego.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Papierów Dłużnych z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 72.053 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 74.809 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.796 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 7.417 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie jednostkowe 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 sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego, 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 sprawozdania jednostkowego.

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753
Kapitał zakładowy: 125 000 PLN
NIP 526-10-24-841
REGON 010939471

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Papierów Dłużnych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium
fundusze inwestycyjne

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 GŁOWNA

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

Millennium 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

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								150	1 500	1 538	2,03%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								150	1 500	1 538	2,03%
BBIDNP2	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	POLSKA	2010-03-08	zmienne	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	38 551	39 229	51,87%
PS0511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	10	10	9	10	0,01%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	2	2	2	2	0,00%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	2 510	2 510	2 568	2 574	3,40%
PS0413	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	9 500	9 500	9 680	9 831	13,00%
PS0414	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	11 000	11 000	11 272	11 460	15,15%
WS0922	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 300	2 300	2 133	2 230	2,95%
WS0429	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	5 500	5 500	5 154	5 404	7,15%
IZ0816	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	7 000	7 000	7 728	7 713	10,20%
WZ0118	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	5	5	5	5	0,01%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								200	20 000	20 164	26,66%
NFI EMF 20032012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DAPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	7 000	70	7 000	7 123	9,42%
POLIMEX 250072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	1 000	10	1 000	1 024	1,35%
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	5 000	50	5 000	5 013	6,63%
ECHONV 30062014	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	7 000	70	7 000	7 004	9,26%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne								22	11 000	11 122	14,71%
Noble Bank 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Noble Bank S.A	POLSKA	2012-07-16	zmienne	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.

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.

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 zostałby 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 nominału.
O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)
Ki - wartość i-tych płatności kuponowych
N - wartość nominalna obligacji
di - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności i-tego kuponu
d - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności ostatniego kuponu

Efektywna stopa procentowa dla danego składnika lokat liczona jest w oparciu o funkcję XIRR. Ustalana jest dla każdej paczki danego składnika lokat odrębnie na podstawie wszystkich przepływów pieniężnych związanych z danym instrumentem: wartości początkowej transakcji kupna wraz z odsetkami, przyszłych płatności odsetek lub wypłaty nominału. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową tzn. szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat dla, którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

2) **Model Blacka-Scholesa**

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

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

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

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 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
zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	*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 walutowy, 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 Subunduszu 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

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
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						
Weksle						
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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Subfundusz Papierów Dłużnych

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	4
1.5.	Podstawy prawne	4
1.5.1.	Regulacje prawne	4
1.5.2.	Cel inwestycyjny	5
1.6.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.7.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych Subfunduszu	10
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.4.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa	11
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Papierów Dłużnych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Papierów Dłużnych jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Papierów Dłużnych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.2.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława 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.

1.3.2. 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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

- 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.

1.4. 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 Subfundusz 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 oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 28 grudnia 2007 r.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

1.5.2. Cel inwestycyjny

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1.6. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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:

„Zwracamy uwagę na fakt, iż Subfundusz Papierów Dłużnych powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 roku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych w subfundusz wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie Funduszu nie miało wpływu na kontynuację prowadzonej przez Subfundusz działalności. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały umieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu."

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

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych, jako bilans otwarcia roku badanego.

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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 72.053 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 74.809 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.796 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 7.417 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

Badanie sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie jednostkowe 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 sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu 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.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2009 zł '000	31.12.2008 zł '000
Aktywa	**75 626**	**84 006**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 526	14 563
Należności	47	1 194
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 229	52 908
- dłużne papiery wartościowe	*39 229*	*52 908*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 824	15 341
- dłużne papiery wartościowe	*32 824*	*15 341*
Zobowiązania	**817**	**1 780**
Aktywa netto	**74 809**	**82 226**
Kapitał subfunduszu	**54 978**	**60 599**
Kapitał wpłacony	802 647	655 100
Kapitał wypłacony	(747 669)	(594 501)
Dochody zatrzymane	**19 757**	**20 049**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 236	18 446
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 479)	1 603
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**74**	**1 578**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**74 809**	**82 226**
Liczba jednostek uczestnictwa	**511 292,692**	**564 696,181**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	**146,31**	**145,61**

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000
Przychody z lokat	**6 412**	**2 018**
Przychody odsetkowe	6 412	2 018
Koszty subfunduszu	**1 622**	**482**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 618	467
Ujemne saldo różnic kursowych	-	13
Pozostałe	4	2
Koszty pokrywane przez towarzystwo	**-**	**-**
Koszty subfunduszu netto	**1 622**	**482**
Przychody z lokat netto	**4 790**	**1 536**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(6 586)**	**1 188**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 082)	(812)
- z tytułu różnic kursowych	-	*(147)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 504)	2 000
- z tytułu różnic kursowych	-	-
Wynik z operacji	**(1 796)**	**2 724**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(3,51)	4,82

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Lokaty (zł '000)	72 053	68 249	29 224
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	74 809	82 226	29 638
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	146,31	145,61	135,11
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	54 978	60 599	10 735
Wynik z operacji (zł '000)	(1 796)	2 724	650
Liczba jednostek uczestnictwa	511 292,692	564 696,181	219 362,127

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 lokaty stanowiły 95,3% aktywów Subfunduszu. Lokaty składały się jedynie z dłużnych papierów wartościowych.

Średnia wartość aktywów netto Subfunduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 107.877 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w okresie objętym badaniem o 0,5% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 146,31 zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w okresie objętym badaniem wyniosło 147.547 tys. zł., a wypłaconego – 153.168 tys. zł.

Subfundusz odnotował w roku 2009 ujemny wynik z operacji w wysokości 1.796 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 6.412 tys. zł. i w całości składały się z przychodów odsetkowych. W roku 2009 poniesiona strata ze zbycia lokat wyniosła 5.082 tys. zł, zaś niezrealizowana strata z wyceny lokat wyniosła 1.504 tys. zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz 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").

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem jednostkowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych Subfunduszu

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- składniki lokat.

Nie stwierdzono różnic inwentaryzacyjnych.

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

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego portfelem papierów wartościowych.

3.4. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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