



Subfundusz Stabilnego Wzrostu

**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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu 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 278.075 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 286.122 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.326 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 58.921 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.

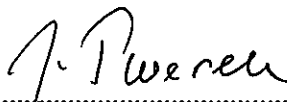
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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.

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

Opinia

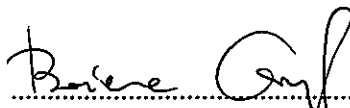
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Stabilnego Wzrostu przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie 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

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 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.

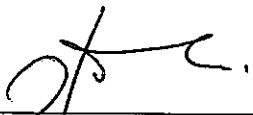
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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.

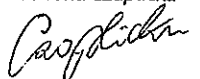


Robert Borecki
Prezes Zarządu



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 Stabiłnego Wzrostu
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podane 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%
BBIDEVNFI	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%
BOWI	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 Stabilnego 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%
PETROLINV	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%
TVN	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 UZUPELNIAJĄCA

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 UZUPEŁNIAJĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	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	nieliczone na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekao 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%

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

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	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									26 000	26 282	9,10%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku									26 000	26 282	9,10%
GS06042010	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-06	zmienne	18 000	36	26 000	26 282	9,10%
BRW 08062010	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	BLACK RED WHITE	POLSKA	2010-06-08	zmienne	8 000	800	18 000	18 256	6,32%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje									177 960	178 203	61,69%
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek									159 960	160 003	55,39%
WZ0911	inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	8 000	111 790	112 460	112 130	38,82%
DK0112	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	10 262	3,56%
PS0413	inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	377	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	4,16%
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	13 221	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	0,66%
DS1019	inny aktywny rynek	CETO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	12 000	12 000	11 412	11 484	3,98%
WS0922	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									47 500	47 873	16,57%
NFI EWF 20/03/2012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	12 800	128	12 800	13 023	4,50%
MC1 10092012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienne	3 000	300	3 000	2 938	1,02%
CHIECH 14/12/2012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	9 000	90	9 000	9 024	3,12%
POLIMEX 25/01/2013	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	7 700	77	7 700	7 881	2,73%
ECHOINW2002/014	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	ECHO INVESTMENT	POLSKA	2014-06-30	zmienne	15 000	150	15 000	15 007	5,20%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne								36	18 000	18 200	6,30%
NB 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	nile dotyczy	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2012-07-16	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 UZUPELNIAJĄCA

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:									
PWZOH10	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.

 11

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).

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
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 wpłaconego (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.

13

- 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 33,37% 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 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 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 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 Subfundusz 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

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Subfundusz Stabilnego Wzrostu

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 Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu (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. 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.

1.4. 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 Stabilnego Wzrostu powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 roku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu 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 278.075 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 286.122 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.326 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 58.921 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 niezastąpieniu 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	288 850	228 577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 009	7 356
Należności	766	573
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	181 662	95 595
- dłużne papiery wartościowe	112 130	49 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96 413	125 053
- dłużne papiery wartościowe	6 402	125 053
Zobowiązania	2 728	1 376
Aktywa netto	286 122	227 201
Kapitał subfunduszu	278 162	241 567
Kapitał wpłacony	1 354 894	1 259 991
Kapitał wypłacony	(1 076 732)	(1 018 424)
Dochody zatrzymane	(1 570)	(5 934)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 713	17 204
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(23 283)	(23 138)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 530	(8 432)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	286 122	227 201
 Liczba jednostek uczestnictwa	 2 326 544,992	 2 049 402,883
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	122,98	110,86

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	11 624	22 411
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 176	3 113
Przychody odsetkowe	10 436	19 295
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-
Pozostałe	10	3
Koszty subfunduszu	7 365	12 080
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 874	11 871
Opłaty dla depozytariusza	159	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	259	-
Usługi w zakresie rachunkowości	52	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	188
Pozostałe	21	21
Koszty pokrywane przez towarzystwo	250	-
Koszty subfunduszu netto	7 115	12 080
Przychody z lokat netto	4 509	10 331
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	17 817	(84 432)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(145)	(60 679)
- z tytułu różnic kursowych	400	(2 218)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	17 962	(23 753)
- z tytułu różnic kursowych	(323)	647
Wynik z operacji	22 326	(74 101)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	9,60	(36,16)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Lokaty (zł '000)	278 075	220 648	723 187
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	286 122	227 201	722 307
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	122,98	110,86	130,57
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	278 162	241 567	662 572
Wynik z operacji (zł '000)	22 326	(74 101)	1 716
Liczba jednostek uczestnictwa	2 326 544,992	2 049 402,883	5 531 843,853

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 lokaty stanowiły 96,3% aktywów Subfunduszu. Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 24,1% aktywów Subfunduszu, dłużne papiery wartościowe – 70,8% aktywów Subfunduszu oraz listy zastawne – 1,4% aktywów Subfunduszu.

Średnia wartość aktywów netto Subfunduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 229.300 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w okresie objętym badaniem o 10,9% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 122,98 zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w okresie objętym badaniem wyniosło 94.903 tys. zł., a wypłaconego – 58.308 tys. zł.

Subfundusz odnotował w roku 2009 dodatni wynik z operacji w wysokości 22.326 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 11.624 tys. zł., z czego przychody odsetkowe stanowiły 89,9%, a przychody z tytułu dywidend – 10,1%. W roku 2009 poniesiona strata ze zbycia lokat wyniosła 145 tys. zł, zaś niezrealizowany zysk z wyceny lokat wyniósł 17.962 tys. zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość 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 wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność 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.

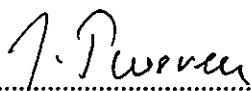
3.4. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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.

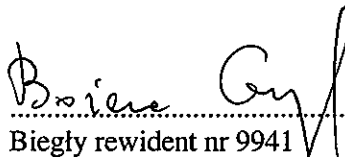
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

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

