Subfundusz Zrównoważony

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 Zrównoważonego 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 710.406 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 733.815 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 103.034 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 70.483 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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego

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

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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

Robert Borecki
Prezes Zarządu

Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Edyta Ziemiańska

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			57 248		0	3	0,00%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	16 000	POLSKA	0	3	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z 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:								1 993	65 500	66 222	8,94%
Obligacje								1 993	65 500	66 222	8,94%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								1 993	65 500	66 222	8,94%
GB 06042010	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-06	zmienne	46 500	93	46 500	47 165	6,37%
BRW 08062010	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BLACK RED WHITE S.A.	POLSKA	2010-06-08	zmienne	19 000	1 900	19 000	19 057	2,57%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								125 583	219 703	220 733	29,82%
Obligacje								125 583	219 703	220 733	29,82%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								124 205	125 234	124 430	16,82%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	18 380	18 380	18 133	18 261	2,47%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	36 400	36 400	37 968	37 330	5,04%
DS1017	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	28 900	28 900	28 185	27 661	3,74%
DS1019	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	18 000	18 000	17 014	17 226	2,33%
PS0414	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	10 000	10 000	10 379	10 418	1,41%
WS0922	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 025	2 025	1 955	1 964	0,27%
IZ0816	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	10 500	10 500	11 600	11 570	1,56%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								1 378	94 469	96 303	13,00%
PKN 27022012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmienne	5 500	55	5 500	5 590	0,75%
NFI EMF 20032012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	20 700	207	20 700	21 060	2,84%
POLIMEX 250072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	7 000	70	7 000	7 164	0,97%
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	18 000	180	18 000	18 047	2,44%
POLIMEX 25012013	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	9 600	96	9 600	9 825	1,33%
ECHOINV 30062014	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	30 000	300	30 000	30 014	4,05%
MCI 100912OZB	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-11	zmienne	4 700	470	3 669	4 603	0,62%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne								76	38 000	38 422	5,19%
Noble Bank 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Noble Bank S.A	POLSKA	2012-07-16	zmienne	38 000	76	38 000	38 422	5,19%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

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

JEDNOSTKOWY BILANS

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

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

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

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

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

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

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

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

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku
(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	663 332	2 262 869
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	103 034	-436 550
a) przychody z lokat netto	4 433	11 070
b)zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 803	-289 229
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	123 404	-158 391
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	103 034	-436 550
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-32 551	-1 162 987
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 352	29 970
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-112 903	-1 192 957
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 483	-1 599 537
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	733 815	663 332
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	658 290	1 199 454
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538 672,600	181 133,730
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	830 333,049	7 374 985,893
c) saldo zmian	-291 660,449	-7 193 852,163
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 401 951,419	18 863 278,819
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 667 174,922	13 836 841,873
c) saldo zmian	4 734 776,497	5 026 436,946
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,97	185,17
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	154,98	131,97
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,44%	-28,73%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	116,47	124,36
data wyceny	2009-02-17	2008-11-20
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	157,34	184,74
data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	154,98	131,97
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

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 35,10% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 46,44%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie 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	3 682	3 263
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	0
Z tytułu dywidend	17	0
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	112	28
z tytułu zapisu na akcje	*0*	*28*
RAZEM	3 831	3 293

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	2 556	288
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	786	53
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	636	2 402
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	2 483	2 267
Pozostałe zobowiązania	230	4
RAZEM	6 691	5 014

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		26 269	22 978	26 269	22 978
Bank Millennium S.A.	PLN	9 604	12 142	9 604	12 142
BRE Bank S.A.	PLN	16 665	10 836	16 665	10 836
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		13 772	11 958	13 772	11 958
Bank Millennium S.A.	PLN	13 772	11 958	13 772	11 958
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

1. **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:**

   1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

   Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	112 860	15,26%	90 434	13,53%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	112 860	15,26%	90 434	13,53%

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

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

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

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

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

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

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

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

3. **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.
Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa 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

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.

	Informację dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych	31.12.2009 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
c	Cel otwarcia pozycji	Sprawne zarządzanie portfelem
d	Wartość otwartej pozycji	71 086
	Przepływy płacone	2 564
	Przepływy otrzymane	4 059
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	19.03.2010
h	Termin wykonania instrumentu pochodnego	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys.w walucie	w tys. PLN	w tys.w walucie	w tys. PLN
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			740 506		668 346
1. Środki pieniężne			26 269		22 978
	PLN	26 269	26 269	22 978	22 978
2. Należności			3 831		3 293
	PLN	3 831	3 831	3 293	3 293
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			710 406		642 075
	PLN	700 342	700 342	628 141	628 141
	CZK	16 087	2 500	77 280	12 102
	HUF	194 290	2 947	112 839	1 778
	EUR	730	2 997	13	54
	USD	568	1 620	0	0
5. Pozostałe aktywa			0		0
II Zobowiązania	PLN	6 691	6 691	5 014	5 014

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

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
Akcje	61	512	1 567	152
Dłużne papiery wartościowe	0	4 529	0	0
RAZEM	61	5 041	1 567	152

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

1 CZK - 0,1554 PLN

100 HUF - 1,5168 PLN

1 EUR - 4,1082 PLN

1 USD - 2,8503 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-24 805	-281 685	123 404	-160 846
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	-7 544	0	2 455
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

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

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 56 ust. 7 i 8 oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z :

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

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

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	297
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	505
3. koszty badania sprawozdań finansowych	31
4. koszty obowiązkowych publikacji	22
RAZEM	855

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

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

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
   Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
   Nie wystąpiły.

6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
   Nie wystąpiły.

7. **Pozostałe informacje.**
   Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG

Subfundusz Zrównoważony

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 Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Zrównoważony (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 Zrównoważony powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 roku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego 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 710.406 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 733.815 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 103.034 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 70.483 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	**740 506**	**668 346**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 269	22 978
Należności	3 831	3 293
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	450 390	331 669
- dłużne papiery wartościowe	*124 430*	*90 434*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	260 016	310 406
- dłużne papiery wartościowe	*260 013*	*310 400*
Zobowiązania	**6 691**	**5 014**
Aktywa netto	**733 815**	**663 332**
Kapitał subfunduszu	**882 426**	**914 977**
Kapitał wpłacony	3 311 677	3 231 325
Kapitał wypłacony	(2 429 251)	(2 316 348)
Dochody zatrzymane	**(199 642)**	**(179 272)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(18 892)	(23 325)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(180 750)	(155 947)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**51 031**	**(72 373)**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**733 815**	**663 332**
Liczba jednostek uczestnictwa	**4 734 776,497**	**5 026 436,946**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	**154,98**	**131,97**

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	**31 080**	**59 742**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 968	17 156
Przychody odsetkowe	24 040	42 586
Dodatnie saldo różnic kursowych	12	-
Pozostałe	60	-
Koszty subfunduszu	**27 502**	**48 672**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 324	48 153
Opłaty dla depozytariusza	379	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	638	-
Usługi w zakresie rachunkowości	57	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	430
Pozostałe	104	89
Koszty pokrywane przez towarzystwo	**855**	-
Koszty subfunduszu netto	**26 647**	**48 672**
Przychody z lokat netto	**4 433**	**11 070**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**98 601**	**(447 620)**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(24 803)	(289 229)
- z tytułu różnic kursowych	*1 988*	*(5 041)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	123 404	(158 391)
- z tytułu różnic kursowych	*(1 567)*	*2 090*
Wynik z operacji	**103 034**	**(436 550)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	21,76	(86,85)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Lokaty (zł '000)	710 406	642 075	2 267 529
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	733 815	663 332	2 262 869
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	154,98	131,97	185,17
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	882 426	914 977	2 077 964
Wynik z operacji (zł '000)	103 034	(436 550)	(38 381)
Liczba jednostek uczestnictwa	4 734 776,497	5 026 436,946	12 220 289,109

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 lokaty stanowiły 95,9% aktywów Subfunduszu. Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 44% aktywów Subfunduszu, dłużne papiery wartościowe – 43,9% aktywów Subfunduszu oraz listy zastawne – 8% aktywów Subfunduszu.

Średnia wartość aktywów netto Subfunduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 658.290 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w okresie objętym badaniem o 17,4% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 154,98 zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w okresie objętym badaniem wyniosło 80.352 tys. zł., a wypłaconego – 112.903 tys. zł.

Subfundusz odnotował w roku 2009 dodatni wynik z operacji w wysokości 103.034 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 31.080 tys. zł., z czego przychody odsetkowe stanowiły 77,3%, a przychody z tytułu dywidend – 22,4%. W roku 2009 poniesiona strata ze zbycia lokat wyniosła 24.803 tys. zł, zaś niezrealizowany zysk z wyceny lokat wyniósł 123.404 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