



Subfundusz Akcji

**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 Akcji 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 568.765 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 575.125 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 124.316 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 183.766 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 Akcji 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.

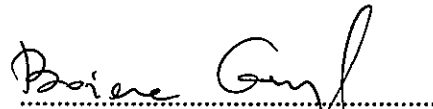
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



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 Akcji

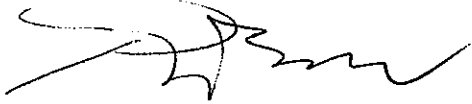
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 roku

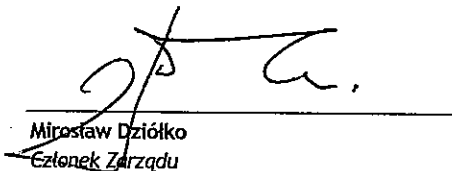
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

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



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Katarzyna Kubiak



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	383 542	467 037	79,77%	438 095	317 107	80,18%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	0	0	0,00%	1872,3	1 502	0,38%
Prawa poboru	0	84	0,01%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	100 821	101 644	17,36%	51 596	51 258	12,96%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIJĄCA

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA 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
			528 198		0	84	0,01%
DUDA PP	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	492 078	POLSKA	0	84	0,01%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Milennium Funduszu Inwestycyjnego Obwarteego Subfunduszu Akcji

wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DUŻE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryzyka	Nazwa rynku	Emittent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wartość oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
DS1110	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stałe	3000	3 000	3 052	3 067	0,523
Obligacje notowane na aktywnym rynku											
GB0602010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2000	4	2 000	2 029	0,358
Bony skarbowe											
BS10022010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-10	zerokuponowe	4000	400	3 975	3 984	0,662
BS17022010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-17	zerokuponowe	3800	380	3 832	3 842	0,660
BS10032010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-03-10	zerokuponowe	4000	400	3 964	3 973	0,680
BS05052010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-05	zerokuponowe	4000	400	3 938	3 948	0,673
BS17052010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-12	zerokuponowe	4000	400	3 933	3 943	0,673
BS04082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-04	zerokuponowe	4000	400	3 865	3 904	0,673
BS11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-11	zerokuponowe	4000	400	3 891	3 903	0,673
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
P50511	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	5000	5 000	4 860	5 112	0,873
OK0711	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-07-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 783	2 793	0,483
WZ0911	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	24775	24 775	24 559	24 841	4,216
OK0112	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-01-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 704	2 714	0,463
P50412	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-04-25	stałe	3000	3 000	3 079	3 085	0,538
OK0712	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2012-07-25	zerokuponowe	3000	3 000	2 627	2 640	0,458
P50413	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	3000	3 000	3 100	3 104	0,538
WZ0118	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	20154	20 154	19 639	19 705	3,378
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
NB 16072012	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	5000	10	5 000	5 035	0,868

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIJĄCA

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:						1 272	0	0	0,00%
FWZOH10	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	1 272	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

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



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

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



JEDNOSTKOWY BILANS

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

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

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

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

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	3 073 473,535	2 760 652,639
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	187,13	141,76

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,04045	-0,17835
---	---------	----------

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

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

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

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	391 359	1 390 323
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	124 316	-492 361
a) przychody z lokat netto	-3 581	-3 153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-78 838	-323 833
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	206 735	-165 375
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji.	124 316	-492 361
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	59 450	-506 603
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	218 272	103 691
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-158 822	-610 294
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 766	-998 964
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	575 125	391 359
8. Średnią wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	450 648	733 786
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 289 591,810	506 959,313
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	976 770,914	2 891 361,691
c) saldo zmian	312 820,896	-2 384 402,378
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 924 574,020	10 634 982,210
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 851 100,485	7 874 329,571
c) saldo zmian	3 073 473,535	2 760 652,639
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	141,76	270,23
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	187,13	141,76
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	32,00%	-47,54%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	117,14	130,64
data wyceny	2009-02-17	2008-11-20
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	191,48	269,29
data wyceny	2009-11-16	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	187,13	141,76
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,11%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego 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 uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących



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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 5,91% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 1,81%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat, dla którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

2) Model Blacka-Scholesa

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

gdzie:

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

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

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

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

σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

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

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

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

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

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

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:		11 785	19 410	11 785	19 410
Bank Millennium S.A.	PLN	6 009	19 410	6 009	19 410
BRE Bank S.A.	PLN	5 776		5 776	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	23 500	13 666	23 500	13 666
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

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

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	35 646	6,09%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	14 368	2,45%	3 014	0,76%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	50 014	8,54%	3 014	0,76%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Ryzyko płynności Subfunduszu.

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

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

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumenty pochodne wskazane poniżej.

Fundusz dokonuje codziennej wyceny kontraktów terminowych w formie określenia wartości godziwej według kursu rozliczeniowego. W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, w bilansie, w środkach pieniężnych ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny.

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

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

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

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Akcje	2 336	709	80	3 568
RAZEM	2 336	706	80	3 568

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Akcje	- 86	- 1 625	-1 896	0
RAZEM	-86	-1 625	-1 896	0

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

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

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-78 777	-323 833	206 735	-165 375
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-61	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 44 ust. 7 i 8 Statutu Subfunduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 3% w skali roku.

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

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

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

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

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

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

Nota - 13 Zmiany zasady prezentacji certyfikatów depozytowych w Tabeli Głównej

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

* wartość przeniesiona do dłużnych papierów wartościowych dotyczy certyfikatów depozytowych

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

W dniu 19 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę w sprawie pokrywania kosztów operacyjnych Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z tytułu wynagrodzenia dla Depozytariusza, wynagrodzenia dla Agenta Transferowego, audytu oraz obowiązkowych publikacji, z aktywów Subfunduszu, do wysokości limitu określonego w Statucie Millennium FIO tzn. do wysokości 220 tys. zł w skali roku. Uchwała weszła w życie z dniem 1 stycznia 2009 roku.

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

Nie wystąpiły.

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

- 1) Wskazanie korekt błędów podstawowych:

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.



RAPORT NIEZALEZNEGO BIEGLEGO REWIDENTA



Subfundusz Akcji

**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 Akcji

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Akcji jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Akcji (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 Akcji powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 roku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 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 568 765 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 575 125 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 124 316 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 183 766 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 niez zaistnieniu 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	585 495	395 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 785	19 410
Należności	4 945	6 235
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	534 098	362 744
- dłużne papiery wartościowe	67 061	44 136
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 667	7 122
- dłużne papiery wartościowe	34 583	2 039
Zobowiązania	10 370	4 152
Aktywa netto	575 125	391 359
Kapitał subfunduszu	867 923	808 473
Kapitał wpłacony	2 776 355	2 558 082
Kapitał wypłacony	(1 908 432)	(1 749 609)
Dochody zatrzymane	(376 856)	(294 437)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(44 228)	(40 647)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(332 628)	(253 790)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	84 058	(122 677)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	575 125	391 359
 Liczba jednostek uczestnictwa	 3 073 473,535	 2 760 652,639
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	187,13	141,76

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	14 763	26 433
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 016	19 387
Przychody odsetkowe	4 660	7 046
Dodatnie saldo różnic kursowych	16	-
Pozostałe	71	-
Koszty subfunduszu	18 966	29 586
Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 006	29 460
Opłaty dla depozytariusza	296	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	499	-
Usługi w zakresie rachunkowości	46	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	22
Pozostałe	119	104
Koszty pokrywane przez towarzystwo	622	-
Koszty subfunduszu netto	18 344	29 586
Przychody z lokat netto	(3 581)	(3 153)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	127 897	(489 208)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(78 838)	(323 833)
- z tytułu różnic kursowych	2 250	(916)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	206 735	(165 375)
- z tytułu różnic kursowych	(1 816)	3 568
Wynik z operacji	124 316	(492 361)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	40,45	(178,35)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Lokaty (zł '000)	568 765	369 866	1 393 666
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	575 125	391 359	1 390 323
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	187,13	141,76	270,23
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	867 923	808 473	1 315 076
Wynik z operacji (zł '000)	124 316	(492 361)	(73 570)
Liczba jednostek uczestnictwa	3 073 473,535	2 760 652,639	5 145 055,017

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 lokaty stanowiły 97,1% aktywów Subfunduszu. Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 79,8% aktywów Subfunduszu oraz dłużne papiery wartościowe stanowiące 17,4% aktywów Subfunduszu.

Średnia wartość aktywów netto Subfunduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 450.648 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w okresie objętym badaniem o 32% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 187,13 zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w okresie objętym badaniem wyniosło 218.272 tys. zł., a wypłaconego – 158.822 tys. zł.

Subfundusz odnotował w roku 2009 dodatni wynik z operacji w wysokości 124.316 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 14.763 tys. zł., z czego 68% stanowiły przychody z tytułu dywidend a 32% przychody odsetkowe. W roku 2009 poniesiona strata ze zbycia lokat wyniosła 78.838 tys. zł, zaś niezrealizowany zysk z wyceny lokat wyniósł 206.735 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 wrywkowego 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.

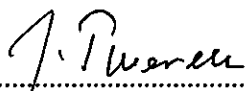
3.4. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

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

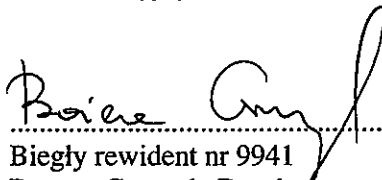
W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

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

