

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Subfunduszu Dynamicznego USD
na dzień bilansowy poprzedzający dzień połączenia
Subfunduszu Dynamicznego USD i Subfunduszu Akcji Amerykańskich

Sprawozdanie obejmuje okres od 01 stycznia 2009 roku do 17 grudnia 2009 roku

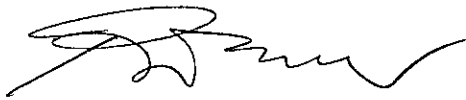
Warszawa, dn. 17 stycznia 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

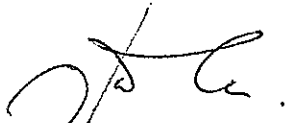
Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Dynamicznego USD, na dzień bilansowy poprzedzający dzień połączenia Subfunduszu Dynamicznego USD i Subfunduszu Akcji Amerykańskich, na które składa się:

Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 17 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 11 506 tys. zł.

1. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 17 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 13 538 tys. zł.
2. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 265 tys. zł.
3. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 17 grudnia 2009 r.
4. Noty objaśniające.
5. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu



Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Magdalena Lenarczyk

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD
wg stanu na dzień 17 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	17.12.2009			31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	10 610	11 506	84,92%	17 709	15 470	96,97%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Dynamicznego USD
wg stanu na dzień 17 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA, HAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj / rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 2 USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	Luxembourg	142 672,724	10 210	11 506	84,92%
COMGEST	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Comgest Growth Funds plc	Ireland	64,172	187	249	1,83%
JPMF US STRATEGIC VALUE D	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	Luxembourg	3 609,000	289	302	2,23%
GLG EUROPEAN EQUITY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLG Investments plc	Ireland	10 758,297	322	362	2,67%
GOLDMAN SACHS FIXED INCOME	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs	Luxembourg	4 911,663	2 037	1 705	12,58%
WFS MERIDIAN EMD USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	WFS Investment Management	Luxembourg	24 205,218	580	808	5,96%
PARVEST USA L	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest Funds	Luxembourg	6 122,272	418	438	3,23%
PIMCO TOTAL RETURN BOND USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pimco Funds Global Investors Series plc	Ireland	7 205,308	1 208	1 349	9,96%
SCHRODER US SMALL AND MID CAP USD	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder International Selection Fund	Luxembourg	42 236,525	2 024	2 590	19,12%
SKANDIA TECHNOLOGY	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skandia Global Funds plc	Ireland	2 218,044	768	807	5,96%
WELLINGTON US RESEARCH EQUITY B	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	Luxembourg	12 760,015	356	325	2,40%
					28 582,210	2 421	2 571	18,98%

JEDNOSTKOWY BILANS

Subfunduszu Dynamicznego USD
na dzień 17 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w USD, EUR i PLN)

	17.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	13 549	15 952
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 042	110
2. Należności	1	372
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 506	15 470
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11	39
III. Aktywa netto (I-II)	13 538	15 913
IV. Kapitał funduszu	20 511	25 151
1. Kapitał wpłacony	59 846	59 162
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-39 335	-34 011
V. Dochody zatrzymane	-7 868	-6 998
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 072	-1 835
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 796	-5 163
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	895	-2 240
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 538	15 913

Liczba jednostek uczestnictwa	146 098,130	197 195,303
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD	31,84	27,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	92,67	80,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	22,16	

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	146 098,130	197 195,303

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	31,84	27,25
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	92,67	80,70
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR)	22,16	

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

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Dynamicznego USD
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 17 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

	01.01.2009 - 17.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2008 - 30.06.2008
I. Przychody z lokat	166	328	154
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2	17	12
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	23	60	0
5. Pozostałe	141	251	142
II. Koszty funduszu	403	661	435
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	398	656	381
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	51
13. Pozostałe	5	5	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	403	661	435
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-237	-333	-281
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 502	-3 561	-5 773
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-633	-4 344	-2 330
z tytułu różnic kursowych	1 527	-3 782	-2 546
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 135	783	-3 443
z tytułu różnic kursowych	-1 079	7 373	-801
VIII. Wynik z operacji	2 265	-3 894	-6 054

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,01550	-0,01975	-0,01991
---	---------	----------	----------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,01550	-0,01975	-0,01991



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfunduszu Dynamicznego USD

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 17 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w USD, EUR i PLN)

	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 913	33 944
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 265	-3 894
a) przychody z lokat netto	-237	-333
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-633	-4 344
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 135	783
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 265	-3 894
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:	-4 640	-14 137
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	684	841
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 324	-14 978
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 375	-18 031
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 538	15 913
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 814	22 482
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 472,855	10 866,595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-58 570,028	-194 282,315
c) saldo zmian	-51 097,173	-183 415,720
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	589 511,439	582 038,584
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-443 413,309	-384 843,281
c) saldo zmian	146 098,130	197 195,303
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 w USD	27,25	36,62
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	80,70	89,18
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD	31,84	27,25
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	92,67	80,70
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w EUR	22,16	
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD	17,47%	-25,60%
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	15,39%	-9,51%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	24,25	24,66
data wyceny	09.10.2009	21.11.2008
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,98	36,62
data wyceny	17.11.2009	02.01.2008
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD	31,84	27,09
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	92,67	80,24
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w EUR	22,16	
data wyceny	17.12.2009	31.12.2008
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,62%	2,92%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

 5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu Dynamicznego USD

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 SFIO Funduszy Zagranicznych 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) Subrejestr 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.

- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) 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 17 grudnia 2009 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) 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, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 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) przychody odsetkowe,
 - b) 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) 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 Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.



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 Subfunduszu 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. 9.
- 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) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt. 3, 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.
 - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, 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. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,

- b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
- (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) 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.
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 11) 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.
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD.
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota - 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	17.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	238
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	134
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	1	0
RAZEM	1	372

Nota - 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	17.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	15
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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	11	24
Pozostałe zobowiązania	0	0
RAZEM	11	39

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		17.12.2009	17.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I. Banki:			2 042		110
Bank Millennium S.A.	PLN	435	435	84	84
Bank Millennium S.A.	EUR	91	379	0	1
Bank Millennium S.A.	USD	422	1 228	8	22
Bank Millennium S.A.	JPY	0	0	98	3
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	0	0
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			618		626
Bank Millennium S.A.	PLN	82	82	119	119
Bank Millennium S.A.	EUR	17	71	22	77
Bank Millennium S.A.	USD	148	451	177	419
Bank Millennium S.A.	JPY	429	14	504	11
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	0	0
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.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

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

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	17.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
1. Środki pieniężne	1 607	11,86%	26	0,16%
2. Tytuły uczestnictwa	11 506	84,92%	15 470	96,97%
3. Należności	1	0,01%	372	2,33%
RAZEM	13 114	96,79%	15 868	99,46%
4. Zobowiązania	0	0,00%	15	0,09%
RAZEM	0	0,00%	15	0,09%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

4. Ryzyko płynności Subfunduszu.

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

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

też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 17 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 do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych 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
		17.12.2009	17.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			13 549		15 952
1. Środki pieniężne			2 042		110
	PLN	435	435	84	84
	EUR	91	379	0	1
	USD	422	1 228	8	22
	JPY	0	0	98	3
	GBP	0	0	0	0
2. Należności			1		372
	PLN	0	0	134	134
	EUR	0	0	0	0
	USD	0	1	80	238
	JPY	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0	0	0	0
4. Składniki lokat			11 506		15 470
	PLN	0	0	0	0
	EUR	0	0	29	119
	USD	11 506	11 506	5 105	15 119
	JPY	03	0	7 071	232
	GBP	0	0	0	0
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II ZOBOWIĄZANIA			11		39
	PLN	11	11	24	24
	USD	0	0	5	15

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatnie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	17.12.2009	31.12.2008	17.12.2009	31.12.2008
Tytuły uczestnictwa	1 603	90	74	7 373
RAZEM	1 603	90	74	7 373

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	17.12.2009	31.12.2008	17.12.2009	31.12.2008
Tytuły uczestnictwa	-76	-3 872	-1 153	0
RAZEM	-76	-3 872	-1 153	0

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

1 EUR	-	4,1818 PLN
1 USD	-	2,9105 PLN
100 JPY	-	3,2373 PLN
1 GBP	-	4,6939 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	17.12.2009	31.12.2008	17.12.2009	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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-633	-4 344	3 135	783
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 § 33 ust. 5 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych 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 składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 3,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 1,8 % w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009 - 17.12.2009 tys. PLN	01.01.2008 - 31.12.2008 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	257	405
Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	141	251
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
RAZEM	398	656

Nota - 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	17.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	13 538	15 913	33 944
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD	31,84	27,25	36,62
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	92,67	80,70	89,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	22,16	-	-
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)	31,84	27,25	36,62
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	92,67	80,70	89,18
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR)	22,16	-	-

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:
W okresie od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 01 stycznia do 17 grudnia 2009 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z wymogiem wynikającym z Art. 207 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, dotyczącym obowiązku sporządzania sprawozdania finansowego funduszu przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa, czyli na dzień 17 grudnia 2009 roku.
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.
Dnia 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych w trzech walutach: PLN, USD i EUR.
Powyższa zmiana weszła w życie 2 stycznia 2009 roku.

