



**SUBFUNDUSZ AKCJI
WYDZIELONY W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
SUBFUNDUSZU AKCJI
WYDZIELONEGO W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA ROKU DO 30 CZERWCA ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

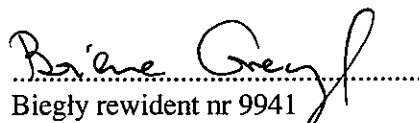
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku, oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych

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


Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

31 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Akcji

za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 roku

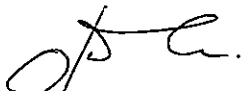
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010r., o łącznej wartości 516 493 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 535 838 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 19 546 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Paulina Sutek



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2010			31.12.2009		
	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	431 289	509 401	94,15%	383 542	467 037	79,77%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 466	2 025	0,37%			
Prawa poboru	9	10	0,00%	0	84	0,01%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	5 000	5 050	0,93%	100 821	101 644	17,36%
Instrumenty pochodne	0	7	0,00%			
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

 1

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wz stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			38 657 121		431 289	509 401	94,15%
AB	aktywny rynek regulowany	GPW	62 331	POLSKA	717	1 003	0,19%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	50 770	POLSKA	863	1 168	0,22%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	30 767	POLSKA	871	977	0,18%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	109 820	POLSKA	4 035	4 009	0,74%
APLISENS SA	aktywny rynek regulowany	GPW	132 717	POLSKA	1 046	1 221	0,23%
APATOR	aktywny rynek regulowany	GPW	133 814	POLSKA	2 414	2 409	0,45%
ARCELORMITTAL	aktywny rynek regulowany	NYSE	30 000	LUKSEMBURG	3 065	2 780	0,51%
ARTERIA SA	aktywny rynek regulowany	GPW	64 508	POLSKA	1 010	785	0,15%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	689 154	CYPR	2 536	2 895	0,54%
ARTIC PAPER SA	aktywny rynek regulowany	GPW	77 100	POLSKA	1 320	963	0,18%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE	aktywny rynek regulowany	GPW	116 591	POLSKA	1 797	1 632	0,30%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	256 435	POLSKA	901	1 500	0,28%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	797 992	POLSKA	1 781	1 412	0,26%
BUDIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	5 736	POLSKA	302	502	0,09%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	116 600	POLSKA	7 553	8 628	1,59%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	220 189	POLSKA	3 274	2 708	0,50%
BP PLC ORD.	aktywny rynek regulowany	LONDON	190 500	ANGLIA	3 192	3 095	0,57%
BANKBPH	aktywny rynek regulowany	GPW	54 529	POLSKA	4 155	2 686	0,50%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	21 998	POLSKA	4 046	4 994	0,92%
BARLINEX SA	aktywny rynek regulowany	GPW	308 000	POLSKA	1 197	1 220	0,23%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	8 472	POLSKA	2 670	6 396	1,18%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	49 181	POLSKA	3 654	9 531	1,76%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	37 000	POLSKA	1 953	1 998	0,37%
CCI	aktywny rynek regulowany	GPW	67 000	HOLANDIA	2 338	2 500	0,46%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	32 800	USA	2 621	2 381	0,44%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	30 000	USA	2 312	2 050	0,38%
CIECH SA	aktywny rynek regulowany	GPW	42 868	POLSKA	1 051	1 093	0,20%
CENTRUM KLIMA	aktywny rynek regulowany	GPW	136 135	POLSKA	1 440	1 632	0,30%
NOWA GALA	aktywny rynek regulowany	GPW	674 082	POLSKA	2 094	2 015	0,37%
CENSTALGD	aktywny rynek regulowany	GPW	800 000	POLSKA	3 126	2 392	0,44%
CYFROWY POLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	220 880	POLSKA	3 002	3 134	0,58%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	133 466	POLSKA	1 698	1 825	0,34%
AMREST	aktywny rynek regulowany	GPW	30 414	HOLANDIA	2 239	2 068	0,38%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	684 600	POLSKA	2 317	2 848	0,53%
EKO HOLDING SA	aktywny rynek regulowany	GPW	635 000	POLSKA	4 640	5 048	0,93%
ELBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 340	POLSKA	908	892	0,16%
ELEKTROTIM SA	aktywny rynek regulowany	GPW	165 672	POLSKA	4 902	2 253	0,42%
EMC INSTYTUT MEDYCZNY	aktywny rynek regulowany	GPW	121 958	POLSKA	2 969	2 629	0,49%
NFI EMPIK MEDIA FASHION	aktywny rynek regulowany	GPW	78 718	POLSKA	1 375	1 299	0,24%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	31 580	POLSKA	2 335	2 733	0,51%
ENEA SA	aktywny rynek regulowany	GPW	69 500	POLSKA	1 112	1 236	0,23%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	964 114	POLSKA	4 411	3 866	0,71%
ERSTE GROUP BANK	aktywny rynek regulowany	WIENER BORSE	26 800	AUSTRIA	2 872	2 928	0,54%
EUROCASH	aktywny rynek regulowany	GPW	50 500	POLSKA	820	1 095	0,20%
FERRUM	aktywny rynek regulowany	GPW	199 918	POLSKA	2 466	2 253	0,42%
FERRO SA	aktywny rynek regulowany	GPW	177 899	POLSKA	1 886	2 090	0,39%
GRAJEWO PFLEIDERER	aktywny rynek regulowany	GPW	109 880	POLSKA	1 556	813	0,15%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	260 979	POLSKA	5 501	3 985	0,74%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	295 528	POLSKA	5 931	6 877	1,27%
GETIN SA	aktywny rynek regulowany	GPW	913 246	POLSKA	8 067	8 657	1,60%
HB POLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	407 066	POLSKA	4 705	1 254	0,23%
HAWA SA (HWE)	aktywny rynek regulowany	GPW	740 395	POLSKA	2 271	2 243	0,41%
IDMS	aktywny rynek regulowany	GPW	1 421 440	POLSKA	3 591	3 554	0,66%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	24 641	POLSKA	1 318	1 651	0,31%
INTROL SA	aktywny rynek regulowany	GPW	480 751	POLSKA	4 820	2 837	0,52%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	55 876	POLSKA	1 065	1 598	0,30%
IMPEXMETAL	aktywny rynek regulowany	GPW	592 504	POLSKA	2 085	2 133	0,39%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

JUTRZENKA	aktywny rynek regulowany	GPW	898 000	POLSKA	3 888	3 233	0,60%
JW CONSTRUCTION HOLDING	aktywny rynek regulowany	GPW	260 624	POLSKA	3 059	4 183	0,77%
KERNEL HOLDING	aktywny rynek regulowany	GPW	85 140	LUKSEMBURG	3 823	5 151	0,95%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	425 790	POLSKA	18 436	37 725	6,97%
KOGENERACJA	aktywny rynek regulowany	GPW	8 100	POLSKA	658	881	0,16%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	162 800	POLSKA	3 561	2 919	0,54%
KETY	aktywny rynek regulowany	GPW	37 700	POLSKA	4 272	3 827	0,71%
LPP SA	aktywny rynek regulowany	GPW	2 620	POLSKA	4 656	4 512	0,83%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	144 616	POLSKA	3 170	4 172	0,77%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	aktywny rynek regulowany	GPW	45 977	POLSKA	2 953	3 533	0,65%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	508 113	POLSKA	2 999	3 150	0,58%
MISPOL SA	aktywny rynek regulowany	GPW	606 454	POLSKA	3 101	3 342	0,62%
MULTIMEDIA	aktywny rynek regulowany	GPW	11 588	POLSKA	83	105	0,02%
MENNICA	aktywny rynek regulowany	GPW	22 400	POLSKA	2 822	2 820	0,52%
MNI	aktywny rynek regulowany	GPW	446 000	POLSKA	1 895	1 503	0,28%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	12 630	WĘGRY	3 798	3 546	0,66%
MIRBUD S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	1 271 800	POLSKA	3 578	3 688	0,68%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	43 915	POLSKA	2 134	3 085	0,57%
MIESZKO	aktywny rynek regulowany	GPW	679 497	POLSKA	1 700	1 909	0,35%
MOSTALWAR	aktywny rynek regulowany	GPW	47 950	POLSKA	3 427	3 265	0,60%
NOBLE BANK SA	aktywny rynek regulowany	GPW	501 064	POLSKA	3 255	2 554	0,47%
NETIA S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	864 545	POLSKA	2 543	4 089	0,76%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	41 214	POLSKA	2 962	2 786	0,51%
PA NOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	66 122	POLSKA	1 620	2 306	0,43%
NEW WORLD RESOURCES	aktywny rynek regulowany	PSE	90 135	HOLANDIA	3 755	3 183	0,59%
OTP BANK LTD REMOTE	aktywny rynek regulowany	BSE	87 134	WĘGRY	7 957	6 009	1,11%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	88 690	POLSKA	1 872	1 888	0,35%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	27 965	POLSKA	5 545	5 845	1,08%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	299 724	POLSKA	27 069	46 757	8,64%
POLISH ENERGY PARTNERS	aktywny rynek regulowany	GPW	199 122	POLSKA	1 658	7 089	1,31%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	1 332 850	POLSKA	4 082	4 385	0,81%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	221 642	POLSKA	3 349	2 735	0,51%
PKN S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	997 830	POLSKA	26 360	35 403	6,54%
PKO BP	aktywny rynek regulowany	GPW	1 314 787	POLSKA	28 648	47 924	8,86%
PLAZA CENTERS	aktywny rynek regulowany	GPW	510 500	HOLANDIA	3 043	2 547	0,47%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	419 887	POLSKA	2 212	2 179	0,40%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	107 274	POLSKA	4 393	3 433	0,63%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek regulowany	GPW	180 000	POLSKA	432	882	0,16%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	49 140	POLSKA	3 212	1 091	0,20%
PPWK	aktywny rynek regulowany	GPW	575 935	POLSKA	958	801	0,15%
POLIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	1 553 240	POLSKA	5 923	6 803	1,26%
PZU SA	aktywny rynek regulowany	GPW	35 500	POLSKA	11 094	12 425	2,30%
QUMAK-SEKOM	aktywny rynek regulowany	GPW	77 500	POLSKA	850	1 163	0,21%
RADPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	41 020	POLSKA	257	340	0,06%
Rainbow Tours SA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 122	POLSKA	124	137	0,03%
RANK PROGRESS *	nieotowane na rynku akcyjnym	n/d	42 857	POLSKA	43	43	0,01%
SELENA FM S.A.	aktywny rynek regulowany	GPW	17 198	POLSKA	275	256	0,05%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	2 049 945	POLSKA	2 534	3 669	0,68%
STALPRODUKT	aktywny rynek regulowany	GPW	9 480	POLSKA	3 493	3 726	0,69%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	634 062	POLSKA	8 604	8 699	1,61%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	189 164	POLSKA	2 826	2 043	0,38%
TAURON POLSKA ENERGIA	aktywny rynek regulowany	GPW	4 333 400	POLSKA	22 230	21 884	4,04%
TVN SA	aktywny rynek regulowany	GPW	465 408	POLSKA	4 927	7 423	1,37%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 201 567	POLSKA	3 601	3 004	0,56%
WAWEL	aktywny rynek regulowany	GPW	8 463	POLSKA	2 376	2 694	0,50%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	36 167	POLSKA	2 992	2 279	0,42%

* na dzień 30.06.2010 instrument nie był jeszcze notowany na GPW, od dnia 22.07.2010 jest notowany na GPW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			9 165		1 466	2 025	0,37%
BRE - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	9 165	POLSKA	1 466	2 025	0,37%

 4

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 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
			986 198		9	10	0,00%
DUDA PP	aktywny rynek regulowany	GPW	950 078	POLSKA	9	10	0,00%
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

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
Obligacje notowane na aktywnym rynku											
Bony skarbowe											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
NB 16/7/2012	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	NOBLE BANK S.A	POLSKA	2012-07-16	zmienne	5000	10	5 000	5 050	0,93%
								10	5 000	5 050	0,93%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Milennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji

wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby instrumentów pochodnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:									
NDF_ING_201012285	nierelowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	0	0	7	0,00%
						0	0	7	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 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	16 261	3,01%
GRUPA PBG	10 965	2,03%
RAZEM	27 226	5,03%



JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa	541 208	585 495
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 307	11 785
2. Należności	12 408	4 945
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	511 436	534 098
dłużne papiery wartościowe	0	67 061
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 057	34 667
dłużne papiery wartościowe	5 050	34 583
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 370	10 370
III. Aktywa netto (I-II)	535 838	575 125
IV. Kapitał funduszu	848 182	867 923
1. Kapitał wpłacony	2 884 281	2 776 355
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 036 099	-1 908 432
V. Dochody zatrzymane	-390 880	-376 856
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-49 970	-44 228
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-340 910	-332 628
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	78 536	84 058
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	535 838	575 125

Liczba jednostek uczestnictwa	2 969 259,659	3 073 473,535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	180,46	187,13

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 969 259,659	3 073 473,535
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	180,46	187,13

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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku (w tys PLN)

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2009 - 30.06.2009
I. Przychody z lokat	5 834	14 763	5 932
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 791	10 016	3 594
2. Przychody odsetkowe	1 043	4 660	2 273
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	16	30
5. Pozostałe	0	71	35
II. Koszty funduszu	11 989	18 966	7 982
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 436	18 006	7 494
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	172	296	131
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	325	499	223
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	26	46	23
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	28	0	0
13. Pozostałe	2	119	111
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	413	622	269
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	11 576	18 344	7 713
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 742	-3 581	-1 781
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-13 804	127 897	34 140
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-8 282	-78 838	-76 570
- z tytułu różnic kursowych	207	2 250	666
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 522	206 735	110 710
- z tytułu różnic kursowych	22	-1 816	688
VII. Wynik z operacji	-19 546	124 316	32 359

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00658	0,04045	0,01175
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	-0,00658	0,04045	0,01175

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

 10

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	575 125	391 359
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 546	124 316
a) przychody z lokat netto	-5 742	-3 581
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 282	-78 838
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 522	206 735
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 546	124 316
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:	-19 741	59 450
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	107 926	218 272
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-127 667	-158 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-39 287	183 766
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	535 838	575 125
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	576 334	450 648
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	568 555,925	1 289 591,810
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	672 769,801	976 770,914
c) saldo zmian	-104 213,876	312 820,896
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 493 129,945	11 924 574,020
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 523 870,286	8 851 100,485
c) saldo zmian	2 969 259,659	3 073 473,535
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	187,13	141,76
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	180,46	187,13
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-7,19%	32,00%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	175,13	117,14
data wyceny	2010-02-08, 11	2009-02-17
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	202,53	191,48
data wyceny	2010-04-14	2009-11-16
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	180,46	187,13
data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,07%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,11%	0,11%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
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) warianty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,

- e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku 0,94% 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 2009 odpowiednio 5,91%). 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) - dystrybuanta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	30.06.2010 w tys. PLN	31.12.2009 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	6 920	4 675
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30	159
Z tytułu dywidend	2 680	17
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu subskrypcji	2 661	0
Pozostałe należności	116	94
RAZEM	12 408	4 945

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 w tys. PLN	31.12.2009 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	2 152	3 077
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	143	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	324	531
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	742	4 562
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	1 966	2 065
Pozostałe zobowiązania	43	135
RAZEM	5 370	10 370

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
I. Banki:				12 307	11 785
Bank Millennium S.A.	PLN	12 281	4 620	12 281	4 620
Bank Millennium S.A.	EUR	1	338	5	1 389
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	7	0
Bank Millennium S.A.	GBP	2	0	9	0
Bank Millennium S.A.	HUF	28	0	0	0
BRE Bank S.A.	PLN	5	5 776	5	5 776
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				5 597	24 019
Bank Millennium S.A.	PLN	5 370	23 500	5 370	23 500
Bank Millennium S.A.	EUR	23	105	96	444
Bank Millennium S.A.	USD	9	24	30	67
Bank Millennium S.A.	GBP	11	2	54	8
Bank Millennium S.A.	HUF	3 229	0	47	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, 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	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0%	35 646	6,09%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	0	0%	14 368	2,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0,00%
RAZEM	0	0%	50 014	8,54%

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	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	5 050	0,93%	51 630	8,82%
RAZEM	5 050	0,93%	51 630	8,82%

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 30.06.2010	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2009	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	0	0,00%	94 560	16,15%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	5 050	0,93%	7 084	1,21%
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	12 408	2,29%	4 945	0,84%
RAZEM	17 458	3,22%	106 589	18,20%

- 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	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR, USD)	25 973	4,80%	13 146	2,25%
Waluta	21	0,00%	0	0,00%
RAZEM	25 994	4,80%	13 146	2,25%

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 30 czerwca 2010 roku Subfundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumenty pochodne wskazane poniżej.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (wartość w tys. PLN)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. PLN)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
NDF_ING_20101 202a5	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	Płatność do wykonania 752 000 EUR płatność do otrzymania 3 133 734,40 PLN	02.12.2010	752 000 EUR	02.12.2010	02.12.2010
NDF_ING_20101 202b5	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	Płatność do wykonania 690 000 EUR płatność do otrzymania 2 897 172,00 PLN	02.12.2010	690 000 EUR	02.12.2010	02.12.2010
NDF_ING_20101 202c5	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-127	Płatność do wykonania 655 000 GBP płatność do otrzymania 3 219 980,00 PLN	02.12.2010	655 000 GBP	02.12.2010	02.12.2010

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 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
		30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2009
I AKTYWA			541 208		585 495
1. Środki pieniężne			12 307		11 785
	PLN	12 286	12 286	10 396	10 396
	EUR	1	5	338	1 389
	USD	2	7	0	0
	GBP	2	9	0	0
	HUF	28	0	0	0
2. Należności			12 408		4 945
	PLN	12 408	12 408	4 945	4 945
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			516 493		568 765
	PLN	490 520	490 520	555 619	555 619
	CZK	19 782	3 183	27 767	4 315
	HUF	649 157	9 555	204 509	3 102
	EUR	1 377	5 709	896	3 680
	GBP	608	3 095		
	USD	604	4 431	719	2 049
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	5 370	5 370	10 370	10 370

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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Akcje	366	2 336	393	80
RAZEM	366	2 336	393	80

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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Akcje	-159	-86	-371	-1 896
RAZEM	-159	-86	-371	-1 896

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

1 EUR	4,1458 PLN
1 USD	3,3946 PLN
1 GBP	5,0947 PLN
1 CZK	0,1609 PLN
100 HUF	1,4473 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	
	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009
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	-6 444	-78 777	-4 779	206 735
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 838	-61	-743	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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010-30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	11 436	18 006
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	11 436	18 006

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	01.01.2010- 30.06.2010 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	135
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	252
3. koszty badania sprawozdań finansowych	16
4. koszty obowiązkowych publikacji	10
RAZEM	413

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

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) Wskazanie korekt błędów podstawowych:
Nie wystąpiły.
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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 30 czerwca 2010 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 30 czerwca 2010 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.

