



**SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
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 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek 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.

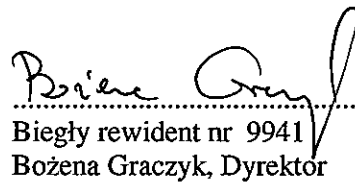
Zakres przeglądu

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 Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku, 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 Małych i Średnich Spółek

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

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

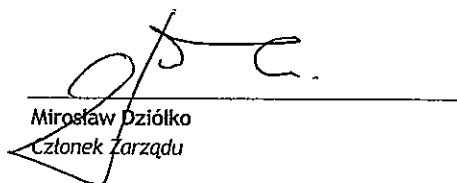
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., o łącznej wartości 120 879 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 128 823 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 563 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe : Michał Majak



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
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	114 815	118 513	91,45%	111 147	111 792	87,89%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru	2	2	0,00%	0	27	0,02%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	2 273	2 364	1,82%	8 185	8 225	6,47%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuly uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			15 403 523		114 815	118 513	91,45%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 500	POLSKA	684	937	0,72%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	97 666	POLSKA	3 959	3 565	2,75%
APATOR	aktywny rynek regulowany	GPW	56 000	POLSKA	1 010	1 008	0,78%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	157 560	POLSKA	950	1 450	1,12%
ARMATURA	aktywny rynek regulowany	GPW	96 186	POLSKA	679	779	0,60%
ARTERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	125 061	POLSKA	1 966	1 522	1,17%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	355 276	CYPR	872	1 492	1,15%
ATREM	aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	POLSKA	1 503	1 460	1,13%
BANK8PH	aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	POLSKA	1 551	985	0,76%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	370 237	POLSKA	1 425	1 466	1,13%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	774 547	POLSKA	1 776	1 371	1,06%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	117 093	POLSKA	1 614	1 440	1,11%
BP PLC	aktywny rynek regulowany	LSE	40 000	ANGLIA	670	650	0,50%
BUMECH	aktywny rynek regulowany	GPW	194 449	POLSKA	1 521	2 742	2,12%
CAMMEDIA	aktywny rynek regulowany	GPW	305 390	POLSKA	2 050	3 191	2,46%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	15 000	POLSKA	797	810	0,63%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	15 000	USA	1 200	1 089	0,84%
CETV	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	6 500	USA	498	444	0,34%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	21 687	POLSKA	401	553	0,43%
COGNOR	aktywny rynek regulowany	GPW	362 170	POLSKA	1 416	1 083	0,84%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	322 566	POLSKA	1 048	1 342	1,04%
EKO	aktywny rynek regulowany	GPW	220 000	POLSKA	1 808	1 749	1,35%
EMCINMED	aktywny rynek regulowany	GPW	109 063	POLSKA	2 459	2 351	1,81%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	573 525	POLSKA	2 540	2 300	1,77%
EUROTEL	aktywny rynek regulowany	GPW	92 541	POLSKA	991	1 434	1,11%
FERRUM	aktywny rynek regulowany	GPW	110 000	POLSKA	1 372	1 240	0,96%
GANT	aktywny rynek regulowany	GPW	94 578	POLSKA	2 075	1 836	1,42%
GETINOBLE	aktywny rynek regulowany	GPW	237 928	POLSKA	1 137	1 213	0,94%
GINOROSI	aktywny rynek regulowany	GPW	261 790	POLSKA	567	699	0,54%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	100 852	POLSKA	2 584	1 540	1,19%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	77 702	POLSKA	1 103	575	0,44%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	40 703	POLSKA	2 587	3 012	2,32%
HARDEX	aktywny rynek regulowany	GPW	56 985	POLSKA	2 041	1 741	1,34%
HAWA	aktywny rynek regulowany	GPW	778 479	POLSKA	2 652	2 359	1,82%
HELJO	aktywny rynek regulowany	GPW	18 164	POLSKA	274	318	0,25%
IDMSA	aktywny rynek regulowany	GPW	700 000	POLSKA	1 829	1 750	1,35%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	33 054	POLSKA	628	945	0,73%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	323 000	POLSKA	1 146	1 163	0,90%
INDYPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	17 513	POLSKA	652	1 173	0,91%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	2 254	POLSKA	1 471	1 702	1,31%
INTEGERPL	aktywny rynek regulowany	GPW	34 790	POLSKA	1 649	2 470	1,91%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	173 642	POLSKA	1 875	1 024	0,79%
IPOPEMA	aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	POLSKA	626	1 215	0,94%
JUTRZENKA	aktywny rynek regulowany	GPW	300 000	POLSKA	1 266	1 080	0,83%
JWCONSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	157 188	POLSKA	1 859	2 523	1,95%
KERNEL	aktywny rynek regulowany	GPW	27 000	LUKSEMBURG	1 323	1 634	1,26%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	13 728	POLSKA	650	1 494	1,15%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	21 170	POLSKA	429	380	0,29%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	938	POLSKA	1 640	1 615	1,25%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	260 775	POLSKA	1 406	1 617	1,25%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	851 140	POLSKA	2 448	2 468	1,90%
MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	239 699	POLSKA	1 194	1 321	1,02%
MIT	aktywny rynek regulowany	GPW	434 326	POLSKA	652	604	0,47%
MOSTALPLC	aktywny rynek regulowany	GPW	27 305	POLSKA	2 469	1 597	1,23%
MOSTALWAR	aktywny rynek regulowany	GPW	1 900	POLSKA	145	129	0,10%
MWTRADE	aktywny rynek regulowany	GPW	6 601	POLSKA	34	45	0,03%
NEUCA	aktywny rynek regulowany	GPW	16 165	POLSKA	1 000	1 093	0,84%
NEWWORLDOR	aktywny rynek regulowany	PSE	42 000	HOLANDIA	1 687	1 483	1,14%
NOVITUS	aktywny rynek regulowany	GPW	65 335	POLSKA	1 070	1 620	1,25%
ONEZONE	aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	POLSKA	901	910	0,70%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

ORZBIAŁY	aktywny rynek regulowany	GPW	86 567	POLSKA	1 425	1 386	1,07%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	133 115	POLSKA	2 724	2 834	2,19%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	276 275	POLSKA	1 242	1 434	1,11%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	51 999	POLSKA	1 264	1 814	1,40%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	87 150	POLSKA	2 379	3 103	2,39%
PLASTBOX	aktywny rynek regulowany	GPW	33 445	POLSKA	519	540	0,42%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	42 682	POLSKA	1 539	1 366	1,05%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	160 675	POLSKA	516	787	0,61%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	14 659	POLSKA	811	325	0,25%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	98 713	POLSKA	1 444	1 218	0,94%
PROTEKTOR	aktywny rynek regulowany	GPW	170 956	POLSKA	573	841	0,65%
QUIMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	627	POLSKA	7	9	0,01%
RAINBOW	aktywny rynek regulowany	GPW	682 576	POLSKA	3 122	4 880	3,77%
RANKPROGR *	nienotowany na aktywnym rynku	nie dotyczy	35 714	POLSKA	36	36	0,03%
REDAN	aktywny rynek regulowany	GPW	359 262	POLSKA	1 297	1 207	0,93%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	2 000	POLSKA	966	786	0,61%
STALPROFI	aktywny rynek regulowany	GPW	54 241	POLSKA	723	877	0,68%
STAPORKOW	aktywny rynek regulowany	GPW	143 350	POLSKA	1 660	1 290	1,00%
STC	aktywny rynek regulowany	GPW	1 150 000	POLSKA	461	483	0,37%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	243 477	POLSKA	4 222	3 341	2,58%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	55 278	POLSKA	698	597	0,46%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	526 623	POLSKA	1 568	1 317	1,02%
WARFAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	586 915	POLSKA	1 308	939	0,72%
WAWEL	aktywny rynek regulowany	GPW	4 301	POLSKA	1 225	1 369	1,06%
ZETKAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	74 202	POLSKA	1 267	933	0,72%

* 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 Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			237 747		2	2	0,00%
DUDA PP	aktywny rynek - rynek regulowany	nie dotyczy	237 747	POLSKA	2	2	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wzrost 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:											
Bony skarbowe								100	973	995	0,77%
BS 11082010			Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-11	zerokuponowe	1 000 000	100	973	995	0,77%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								130	1 300	1 369	1,06%
Obligacje	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy						130	1 300	1 369	1,06%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku								130	1 300	1 369	1,06%
ACI 10091202B	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ACI Management S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienné	1 300	130	1 300	1 369	1,06%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA MOSTOSTAŁ	1 727	1,34%
RAZEM	1 727	1,34%



JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
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	129 620	127 195
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 292	6 271
2. Należności	2 449	880
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	118 515	112 770
dłużne papiery wartościowe	0	978
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 364	7 274
dłużne papiery wartościowe	2 364	7 247
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	797	1 286
III. Aktywa netto (I-II)	128 823	125 909
IV. Kapitał funduszu	314 330	314 980
1. Kapitał wpłacony	686 625	664 440
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-372 295	-349 460
V. Dochody zatrzymane	-189 076	-189 593
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 251	-13 247
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-173 825	-176 346
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 569	522
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	128 823	125 909

Liczba jednostek uczestnictwa	1 881 113,138	1 896 620,848
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	68,48	66,39

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	1 881 113,138	1 896 620,848

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	68,48	66,39

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

 7

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 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	737	2 503	1 672
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	471	1 496	1 044
2. Przychody odsetkowe	260	997	620
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6	0	2
5. Pozostałe	0	10	6
II. Koszty funduszu	2 788	4 563	1 945
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 630	4 266	1 802
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	73	130	59
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	57	98	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	52	25
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	0
13. Pozostałe	3	17	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	46	61	21
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 742	4 502	1 924
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 005	-1 999	-252
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 568	35 829	13 025
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 521	-25 564	-28 088
- z tytułu różnic kursowych	-28	365	234
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 047	61 393	41 113
- z tytułu różnic kursowych	132	-384	-131
VII. Wynik z operacji	3 563	33 830	12 773

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00189	0,01784	0,00700
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,00189	0,01784	0,00700

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 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	125 909	92 145
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 563	33 830
a) przychody z lokat netto	-2 005	-1 999
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 521	-25 564
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 047	61 393
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 563	33 830
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:	-650	-66
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 185	29 568
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 835	-29 634
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 913	33 764
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	128 823	125 909
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	132 585	107 144
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	310 616,965	471 460,811
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	326 124,675	508 428,921
c) saldo zmian	-15 507,710	-36 968,110
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 993 652,193	5 683 035,228
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 112 539,055	3 786 414,380
c) saldo zmian	1 881 113,138	1 896 620,848
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	66,39	47,66
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	68,48	66,39
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,36%	39,28%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	63,53	42,24
data wyceny	2010-02-08	2009-02-24
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	75,15	69,34
data wyceny	2010-04-30	2009-08-25
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	68,48	66,39
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%	3,98%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,12%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,09%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,05%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

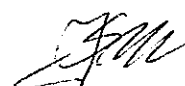
1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

- 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 wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego ,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (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,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 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 warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) 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,
 - e) 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.
 - f) 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 Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych,
- 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 1,82% 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 4,09%). 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	2	844
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	46	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	2401	36
RAZEM	2449	880

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	532
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	27	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	41	114
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	206	142
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	520	486
Pozostałe zobowiązania	3	12
RAZEM	797	1286

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:				6 291	6 271
Bank Millennium S.A.	PLN	6 271	5 165	6 271	5 165
Bank Millennium S.A.	GBP	3	58	14	238
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	5	0
BRE Bank S.A.	PLN	1	868	1	868
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	6 012	6 372	6 012	6 372
Bank Millennium S.A.	GBP	2	0	12	0
Bank Millennium S.A.	USD	1	0	3	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	995	0,77%	3 945	3,10%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	995	0,77%	3 945	3,10%

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

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym, 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	2364	1,82%	4 280	3,36%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	2364	1,82%	4 280	3,36%

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

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, należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	995	0,77%	4 923	3,87%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	0	0%	2 029	1,60%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	1369	1,06%	1 273	1,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	2449	1,89%	880	0,69%
RAZEM	4813	3,72%	9 105	7,16%

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.

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje	3666	2,83%	1 205	0,95%
Waluta	20	0,02%	238	0,19%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	3686	2,85%	1 443	1,14%

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 portfolio inwestycyjnym instrumenty pochodne wskazane poniżej.

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

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)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
NDF_ING_20101202c6	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27	Płatność do wykonania 140 000 GBP Płatność do otrzymania 688 240 PLN	02.12.2010	140 000 GBP	02.12.2010	02.12.2010

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

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			129 620		127 195
1. Środki pieniężne			6 292		6 271
	PLN		6 272	6 033	6 033
	GBP	3	15	58	238
	USD	2	5		
2. Należności			2 449		880
	PLN		2 449	880	880
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			120 879		120 044
	PLN		117 212	118 839	118 839
	CZK	9 219	1 483	0	0
	GBP	128	650	293	1 205
	USD	452	1 534		
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	797	797	1 286	1 286

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009
Akcje	0	424	123	0
RAZEM	0	424	123	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-31.12.2009
Akcje	-28	-59	-8	-384
RAZEM	-28	-59	-8	-384

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

1 EUR - 4,1458 PLN

1 GBP - 5,0947 PLN

1 USD - 3,3946 PLN

1 CZK - 0,1609 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	2877	-25 552	3026	61 373
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	35	-12	48	20
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	-391	0	-27	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 34 ust. 4 Statutu Subfunduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% 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 4% 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	2 630	4 266
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	2 630	4 266

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	13
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	7
3. Koszty badania sprawozdań finansowych	16
4. Koszty obowiązkowych publikacji	10
RAZEM	46

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	125 909	92 145	326 205
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	66,39	47,66	99,35
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	66,39	47,66	99,35

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

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

 - wskazanie korekt błędów podstawowych:

Nie wystąpiły.
 - wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny jednostek uczestnictwa.
 - 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.
 - 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 dotyczy.
- 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 dotyczy.

