



**SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH
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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH
WYDZIELONEGO W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
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 Papierów Dłużnych wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie („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.

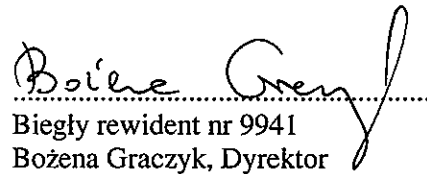
Zakres przeglądu

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 Papierów Dłużnych wydzielonego w Millennium 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 Papierów Dłużnych

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

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

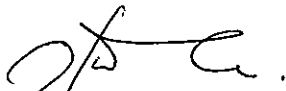
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. o łącznej wartości 66 811 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 67 055 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 814 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Edyta Ziemiańska



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	65 959	66 712	97,66%	71 051	72 053	95,27%
Instrumenty pochodne	0	99	0,14%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Obwrotowego Subfunduszu Papierów Dłużnych
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
w tys. PLN z wyjątkiem liczb dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DŁUŻNIE PAPIERY WARTOŚCIOWE		Rodzaj ryzyka	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 nienotowane na aktywnym rynku												
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek												
P50311	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	10	10	9	55 602	81,40%	
D51013	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	2	2	2	39 512	57,84%	
D51015	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	3 010	3 010	3 219	3 244	4,75%	
D51017	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	3 500	3 500	3 543	3 540	5,18%	
D51019	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	4 800	4 800	4 883	4 866	7,12%	
D51020	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	5 000	5 000	4 977	4 917	7,20%	
P50413	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	2 000	2 000	1 987	2 035	2,98%	
P50414	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	3 500	3 500	3 522	3 597	5,27%	
P50415	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	2 000	2 000	2 034	2 028	2,97%	
W50922	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	2 200	2 200	2 205	2 251	3,10%	
W50429	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	500	500	467	486	0,71%	
IZ0816	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	3 500	3 500	3 863	4 075	5,97%	
WZ0118	inny aktywny rynek	BONDSPT	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	5	5	5	5	0,01%	
HGB 6,75 17/8	inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2017-02-24	zmienne	1 013	7 000	1 013	989	1,43%	
HGB 6,50 19/A	inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2019-06-24	zmienne	941	6 500	907	871	1,28%	
POLAND 5,25	inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	zmienne	6 509	1 570	6 323	6 596	9,66%	
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku												
NFI ENF 20032012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	3 000	30	3 000	3 053	4,47%	
POLIMEX 250072012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	1 000	10	1 000	1 023	1,50%	
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	5 000	50	5 000	5 012	7,34%	
ECHOINV 30082014	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	7 000	70	7 000	7 002	10,23%	
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
	nienotowane na rynku aktywnym:	nie dotyczy										
Noble Bank 16072012	nienotowane na rynku aktywnym:	nie dotyczy	Noble Bank S.A	POLSKA	2012-07-16	zmienne		11 000	22	11 000	11 110	16,26%
									22	11 000	11 110	16,26%

 Monthly Generic Price |

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIJĄCA

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne:						40	0	99	0,14%
IRS SL3K19NM	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	stopa procentowa	1	0	20	0,03%
IRS SL5K1S05	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	stopa procentowa	1	0	21	0,03%
NDF_ING_20100706_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	7	0,01%
NDF_ING_20100708_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
NDF_ING_20100730_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100730_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	6	0,01%
NDF_ING_20100804_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	0	0,00%
NDF_ING_20100804_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	4	0,01%
FFX_SG_20100708_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	4	0,01%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	1	0,00%
NDF_ING_20100708_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	1	0,00%
NDF_ING_20100708_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	2	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	2	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100708_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	3	0,00%
NDF_ING_20101207_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	4	0,01%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	AUD	1	0	2	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	1	0,00%
FFX_SG_20100806_1	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1015	539	0,79%
PS0511	10	0,01%
RAZEM	549	0,80%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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	68 308	75 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 455	3 526
2. Należności	42	47
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 512	39 229
dłużne papiery wartościowe	39 512	39 229
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 299	32 824
dłużne papiery wartościowe	27 200	32 824
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 253	817
III. Aktywa netto (I-II)	67 055	74 809
IV. Kapitał funduszu	45 410	54 978
1. Kapitał wpłacony	823 423	802 647
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-778 013	-747 669
V. Dochody zatrzymane	21 907	19 757
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 469	23 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 562	-3 479
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-262	74
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	67 055	74 809

Liczba jednostek uczestnictwa	446 834,677	511 292,692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	150,07	146,31

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	446 834,677	511 292,692
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	150,07	146,31

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 Papierów Dłużnych
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	1 797	6 412	3 990
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 797	6 412	3 990
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	564	1 622	980
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	523	1 618	979
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	39	0	0
13. Pozostałe	2	4	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	564	1 622	980
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 233	4 790	3 010
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	581	-6 586	-6 869
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	917	-5 082	-5 164
- z tytułu różnic kursowych	49	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-336	-1 504	-1 705
- z tytułu różnic kursowych	172	0	0
VII. Wynik z operacji	1 814	-1 796	-3 859

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00406	-0,00351	-0,00543
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,00406	-0,00351	-0,00543

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

 6

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych

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 podane 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	74 809	82 226
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 814	-1 796
a) przychody z lokat netto	1 233	4 790
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	917	-5 082
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-336	-1 504
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 814	-1 796
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:	-9 568	-5 621
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	20 776	147 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-30 344	-153 168
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 754	-7 417
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 055	74 809
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 219	107 877
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	138 582,042	1 015 731,620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	203 040,057	1 069 135,109
c) saldo zmian	-64 458,015	-53 403,489
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 561 266,302	6 422 684,260
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 114 431,625	5 911 391,568
c) saldo zmian	446 834,677	511 292,692
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	146,31	145,61
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	150,07	146,31
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,17%	0,48%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	146,34	140,23
data wyceny	2010-01-04	2009-03-09
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	151,45	147,57
data wyceny	2010-04-15	2009-01-16
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	150,07	146,31
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	1,50%	1,50%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego



- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,

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



- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku 39,96% 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 43,40%). 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

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

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

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

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
 Nie wystąpiły.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42	47
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	42	47

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	487	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	302	198
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	359	509
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	84	95
Pozostałe zobowiązania, w tym:	21	15
<i>zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego</i>	<i>21</i>	<i>15</i>
RAZEM	1 253	817

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:				1 455	3 526
Bank Millennium S.A.	PLN	1 446	3 526	1 446	3 526
Bank Millennium S.A.	EUR	0	0	1	0
Bank Millennium S.A.	HUF	10	0	0	0
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	8	0
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				1 537	2 937
Bank Millennium S.A.	PLN	2 937	2 937	1 537	2 937
Bank Millennium S.A.	EUR	16	0	66	0
Bank Millennium S.A.	HUF	1 057	0	16	0
Bank Millennium S.A.	USD	0	0	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, 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 Skarbu Państwa, 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 Skarbu Państwa	0	0%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	26 976	39,49%	31 511	41,67%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	26 976	39,49%	31 511	41,67%

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 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	39 736	58,17%	40 542	53,61%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	39 736	58,17%	40 542	53,61%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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 emitowanych przez Skarb Państwa RP oraz Skarb Państwa Węgier, 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	w tys. PLN 30.06.2010	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2009	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	39 512	57,84%	39 229	51,87%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	11 110	16,26%	11 122	14,71%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	16 090	23,56%	21 702	28,70%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	42	0,06%	47	0,06%
RAZEM	66 754	97,72%	72 100	95,34%

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

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem 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
Obligacje	8 456	12,38%	0	0%
RAZEM	8 456	12,38%	0	0%

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	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności i (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
IRS SL3K19NM		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Płatność do wykonania 1 813 860 PLN Płatność do otrzymania 1 834 133 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR 6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	1 800 000 PLN	30.04.2020	30.04.2020
IRS SL5K1S05		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	22	Płatność do wykonania 2 415 972 PLN Płatność do otrzymania 2 437 420 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR 6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	2 400 000 PLN	10.05.2015	10.05.2015

IRS SL5K1S0K		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	Płatność do wykonania 606 910 EUR Płatność do otrzymania 601 082 EUR	Subfundusz płaci stałą stopę procentową co rok, a kontrahent zmienną stopę procentową (EURIBOR 6M) co pół roku	600 000 EUR	10.05.2015	10.05.2015
NDF_ING_20 100806a1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-22	Płatność do wykonania 77 291 USD Płatność do otrzymania 85 000 AUD		85 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20 100806b1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-21	Płatność do wykonania 72 744 USD Płatność do otrzymania 80 000 AUD		80 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20 100806c1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-20	Płatność do wykonania 68 198 USD Płatność do otrzymania 75 000 AUD		75 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806L1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Płatność do wykonania 162 245 USD Płatność do otrzymania 200 000 AUD		200 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806q1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-11	Płatność do wykonania 174 839 USD Płatność do otrzymania 205 000 AUD		205 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20 100706_1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	7	Płatność do wykonania 258 000 EUR Płatność do otrzymania 1 003 027 PLN		258 000 EUR	06.07.2010	06.07.2010
NDF_ING_20 100708_1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-79	Płatność do wykonania 274 500 EUR Płatność do otrzymania 1 059 570 PLN		274 500 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708b1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-78	Płatność do wykonania 274 500 EUR Płatność do otrzymania 1 061 272 PLN		274 500 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708c1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-87	Płatność do wykonania 306 000 EUR Płatność do otrzymania 1 182 231 PLN		306 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708d1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-46	Płatność do wykonania 165 800 EUR Płatność do otrzymania 642 061 PLN		165 800 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708e1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-46	Płatność do wykonania 165 800 EUR Płatność do otrzymania 642 226 PLN		165 800 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708f1	krótka	forward	Zabezpieczenie nie przed ryzykiem walutowym	-45	Płatność do wykonania 165 800 EUR Płatność do otrzymania 642 807 PLN		165 800 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708h1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Płatność do wykonania 130 000 EUR Płatność do otrzymania 514 644 PLN		130 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708j1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatność do wykonania 120 000 EUR Płatność do otrzymania 498 060 PLN		120 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010

NDF_ING_20 101207a1	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	Platność do wykonania 230 000 EUR Platność do otrzymania 967 265 PLN	07.12.2010	230 000 EUR	07.12.2010	07.12.2010
FFX_SG_2010 0806a1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Platność do wykonania 158 649 USD Platność do otrzymania 130 000 EUR	06.08.2010	130 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806b1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 170 000 EUR Platność do otrzymania 213 454 USD	06.08.2010	170 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806d1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 161 252 USD Platność do otrzymania 130 000 EUR	06.08.2010	130 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806i1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 212 669 USD Platność do otrzymania 175 000 EUR	06.08.2010	175 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806o1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 230 000 EUR Platność do otrzymania 284 729 USD	06.08.2010	230 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20 100804a1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Platność do wykonania 83 490 USD Platność do otrzymania 55 000 GBP	04.08.2010	55 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010
NDF_ING_20 100804b1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 83 490 USD Platność do otrzymania 55 000 GBP	04.08.2010	55 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010
FFX_SG_2010 0806e1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 135 000 GBP Platność do otrzymania 195 693 USD	06.08.2010	135 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806f1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 135 000 GBP Platność do otrzymania 196 192 USD	06.08.2010	135 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806g1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Platność do wykonania 135 000 GBP Platność do otrzymania 196 638 USD	06.08.2010	135 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806h1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Platność do wykonania 145 000 GBP Platność do otrzymania 210 159 USD	06.08.2010	145 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806j1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 145 000 GBP Platność do otrzymania 211 330 USD	06.08.2010	145 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806m1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 205 000 GBP Platność do otrzymania 301 929 USD	06.08.2010	205 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806c1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 15 292 350 JPY Platność do otrzymania 170 000 USD	06.08.2010	170 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806k1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Platność do wykonania 18 270 800 JPY Platność do otrzymania 200 000 USD	06.08.2010	200 000 USD	06.08.2010	06.08.2010

FFX_SG_2010 0806n1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatność do wykonania 20 962 200 JPY Płatność do otrzymania 230 000 USD	06.08.2010	230 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_2010 0806p1	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-9	Płatność do wykonania 17 906 000 JPY Płatność do otrzymania 200 000 USD	06.08.2010	200 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20 100730a1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Płatność do wykonania 175 000 USD Płatność do otrzymania 525 228 PLN	30.07.2010	175 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_2010 0730b1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatność do wykonania 175 000 USD Płatność do otrzymania 525 665 PLN	30.07.2010	175 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_2010 0708j1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 210 000 USD Płatność do otrzymania 714 441 PLN	08.07.2010	210 000 USD	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20 100708k1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatność do wykonania 145 000 USD Płatność do otrzymania 488 027 PLN	08.07.2010	145 000 USD	08.07.2010	08.07.2010
FFX_SG_2010 0708k1	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Płatność do wykonania 290 000 USD Płatność do otrzymania 1 015 058 PLN	08.07.2010	290 000 USD	08.07.2010	08.07.2010

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 Subfundusz nie zawierał transakcji 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			68 308		75 626
1. Środki pieniężne			1 455		3 526
	PLN	1 446	1 446	3 526	3 526
	EUR	0	1	0	0
	HUF	10	0	0	0
	USD	2	8	0	0
2. Należności			42		47
	PLN	42	42	47	47
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		0		0
4. Składniki lokat			66 811		72 053
	PLN	58 355	58 355	72 053	72 053
	EUR	1 591	6 596		
	HUF	128 515	1 860		
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	1 253	1 253	817	817



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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Dłużne papiery wartościowe	49	0	191	0
RAZEM	49	0	191	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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Dłużne papiery wartościowe	0	0	19	0
RAZEM	0	0	19	0

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

1 EUR - 4,1458 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	667	-4 739	51	-1 504
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	250	-343	-387	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 § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KPWiG 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 2% 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 1,5% 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	523	1 618
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	523	1 618

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	74 809	82 226	29 638
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	146,31	145,61	135,11
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	146,31	145,61	135,11

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.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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 korekty wyceny aktywów netto na jednostkę 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.

7. Pozostałe informacje.

Nie wystąpiły.

