



**SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
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 PIENIĘŻNEGO
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 Pieniężnego 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.

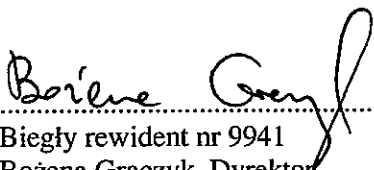
Zakres przeglądu

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 Pieniężnego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2010 roku, oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

31 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Pieniężnego

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

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 roku

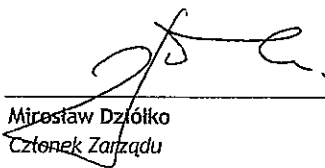
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., o łącznej wartości 574 234 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 572 929 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 067 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 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 Pieniężnego
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	14 838	14 982	2,56%			
Dłużne papiery wartościowe	549 498	558 880	95,59%	517 270	522 909	93,36%
Instrumenty pochodne	0	372	0,06%			
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 Okwartego Subfunduszu Pieniężnego
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj litu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHL202	nieotworzone na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	zmienne	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	15 003	15	14 838	14 982	2,56%
													2,56%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Milennium Fundusz Inwestycyjno-Ochronny Subfundusz Pieniężnego
 w ujęciu na dzień 30 czerwca 2010 roku
 (w ujęciu PLN z wyjątkiem danych podanych w złotych polskich w złotych)

Tabela uzupełniająca

DLUŻNIE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa tytułu	Emisjent	rodzaj śledczy	Termin wygaśnięcia	Wartość opozycji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny rynkowej	Wartość wg ceny rynkowej	Wartość wg ceny rynkowej	Wartość wg ceny rynkowej
O wartości wykupu do 1 roku								55 332	152 037	152 037	152 037	28 028
Obligacje								55 332	152 037	152 037	152 037	28 028
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym								55 332	152 037	152 037	152 037	28 028
OMOT10	aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-13	stała	Introdukcja	1	1	1	1	0,006
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny												
aktywny rynek												
BRW110	inny aktywny rynek	BONDSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2010-11-24	stała		48 500	48 413	49 293	49 293	8,436
BRW11	inny aktywny rynek	BONDSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2010-07-24	stała		13 500	13 500	13 734	14 009	2,411
Obligacje notowane na aktywnym rynku												
POLMEX107010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	POLMEX	POLSKA	2010-07-21	stała		35 000	34 879	35 194	35 194	6,079
BRW10072010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-07-10	stała		5 475	5 475	5 475	5 475	11,796
BRW10072010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-07-10	stała		5 000	5 000	4 934	4 934	0,835
BRW10082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-02	zmienne		1 100	1 100	1 100	1 100	0,206
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-04	stała		7 200	7 200	7 051	7 161	1,226
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-12	zmienne		2 500	2 500	2 461	2 461	0,428
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-10	stała		2 750	2 750	2 715	2 730	0,478
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-16	zmienne		3 000	3 000	2 966	2 979	0,516
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-10	stała		5 000	5 000	4 936	4 949	0,835
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-12	zmienne		1 600	1 600	1 638	1 638	0,280
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-23	zmienne		3 000	3 000	2 966	2 966	0,516
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-15	stała		5 150	5 150	5 061	5 070	0,875
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-23	zmienne		5 000	5 000	4 936	4 897	0,848
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-11-19	zmienne		6 000	6 000	6 000	6 000	1,040
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-11-26	stała		3 350	3 350	3 457	3 474	0,399
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-07-24	zmienne		1 000	1 000	930	930	0,160
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-07-10	stała		5 000	5 000	4 934	4 934	0,835
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-02	zmienne		5 000	5 000	4 934	4 934	0,835
BRW11082010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Banque Paribas	POLSKA	2010-08-12	zmienne		1 000	1 000	1 000	1 000	0,180

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego

Wzrost stary na dzień 30 czerwca 2010 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczbby dłużnych papierów wartościowych podane w sztukach)

[illegible]

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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:						24	0	372	0,06%
NDF_ING_2010070814	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	21	0,00%
NDF_ING_20100730a4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	19	0,00%
FFX_SG_20100730b4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	44	0,01%
NDF_ING_20100804a4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	4	0,00%
NDF_ING_20100804b4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806a4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	34	0,01%
FFX_SG_20100708j4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	31	0,01%
FFX_SG_20100806b4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	20	0,00%
FFX_SG_20100806c4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	10	0,00%
FFX_SG_20100806d4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	7	0,00%
NDF_ING_20100708j4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	4	0,00%
NDF_ING_20100708k4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	8	0,00%
FFX_SG_20100806e4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	11	0,00%
FFX_SG_20100806f4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806g4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	20	0,00%
FFX_SG_20100806h4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	16	0,00%
FFX_SG_20100806i4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	6	0,00%
FFX_SG_20100806j4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	6	0,00%
FFX_SG_20100708k4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	21	0,00%
FFX_SG_20100806k4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	10	0,00%
FFX_SG_20100806L4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	AUD	1	0	14	0,00%
FFX_SG_20100806m4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	12	0,00%
FFX_SG_20100806n4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	13	0,00%
FFX_SG_20100806o4	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	27	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
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
BS12012011	2 829	0,48%
OK0112	12 129	2,07%
OK0711	13 387	2,29%
PS0413	3 053	0,52%
PS0511	5 028	0,86%
WZ0118	13 847	2,37%
WZ0911	33 498	5,73%
RAZEM	83 771	14,33%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego
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	584 602	560 063
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 419	34 624
2. Należności	5 949	2 530
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	371 448	320 292
dłużne papiery wartościowe	371 448	320 292
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	202 786	202 617
dłużne papiery wartościowe*	202 414	202 617
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 673	7 832
III. Aktywa netto (I-II)	572 929	552 231
IV. Kapitał funduszu	529 267	520 637
1. Kapitał wpłacony	1 903 090	1 634 734
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 373 823	-1 114 097
V. Dochody zatrzymane	39 513	29 598
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	40 290	31 498
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-777	-1 900
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 149	1 996
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	572 929	552 231

*wartości te zawierają listy zastawne.

Liczba jednostek uczestnictwa	3 892 688,698	3 837 862,175
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	147,18	143,89

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	3 892 688,698	786 005,593

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	147,18	137,25

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 Pieniężnego
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku (w tys PLN)

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2009 - 30.06.2009
I. Przychody z lokat	11 473	9 417	3 316
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 473	9 417	3 316
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	2 682	2 042	529
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 674	2 039	528
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Oplaty 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	5	0	0
13. Pozostałe	3	3	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 682	2 042	529
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 791	7 375	2 787
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 276	1 848	-439
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 123	-1 985	-2 014
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 153	3 833	1 575
- z tytułu różnic kursowych	35	0	0
VII. Wynik z operacji	12 067	9 223	2 348

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00310	0,00221	0,00221
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	0,00310	0,00221	0,00221

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Pieniężnego

za okres od 1stycznia 2010 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	552 231	107 878
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 067	9 223
a) przychody z lokat netto	8 791	7 375
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 123	-1 985
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 153	3 833
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 067	9 223
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:	8 630	435 130
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	268 356	632 592
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-259 726	-197 462
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 697	444 353
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	572 929	552 231
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	539 369	205 061
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 836 208,237	4 448 200,124
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 781 381,714	1 396 343,542
c) saldo zmian	54 826,523	3 051 856,582
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 323 887,504	12 487 679,267
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 431 198,806	8 649 817,092
c) saldo zmian	3 892 688,698	3 837 862,175
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	143,89	137,25
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	147,18	143,89
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,61%	4,84%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	143,95	137,42
data wyceny	2010-01-04	2009-01-08
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	147,21	143,91
data wyceny	2010-06-16	2009-12-28
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	147,18	143,89
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	1,00%	0,99%
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:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno :.
 - a) w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą FIFO tzn. „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 te godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego



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

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



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

- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku 34,68% 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 36,18%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

2) Model Blacka-Scholesa

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

gdzie:

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

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

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

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

 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

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

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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	5 223	2 527
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	726	0
RAZEM	5 949	2 530

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	4 902	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	672	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	411	4 926
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 029	2 404
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	469	421
Pozostałe zobowiązania, w tym:	190	81
<i>zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego</i>	<i>189</i>	<i>80</i>
RAZEM	11 673	7 832

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:					
Bank Millennium S.A.	PLN	4 413	34 624	4 413	34 624
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	6	0
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	5 222	41	5 222	41
Bank Millennium S.A.	USD	24	0	81	1
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	87 263	14,94%	120 765	21,57%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	206 913	35,39%	290 638	51,90%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	290 702	49,78%	411 403	73,47%

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

Aktywa obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	264 704	45,33%	111 506	19,92%
Listy Zastawne	14 982	2,57%	0	0
RAZEM	279 686	47,90%	111 506	19,92%

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, 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 RP	377 494	64,65%	332 277	59,34%
Dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe *	84 534	14,46%	94 901	16,94%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	111 834	19,13%	95 731	17,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	5 949	1,02%	2 530	0,45%
RAZEM	565	96,70%	106 841	93,83%

* wartości te zawierają listy zastawne.

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie dotyczy.
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	6 481	1,11%	0	0,00%
RAZEM	6 481	1,11%	0	0,00%

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 odkupowane 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

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_20100708i4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	21	Płatność do wykonania 1 000 000 EUR Płatność do otrzymania 3 956 800 PLN	2010-07-08	1 000 000 EUR	2010-07-08	2010-07-08
NDF_ING_20100730a4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	19	Płatność do wykonania 1 340 000 USD Płatność do otrzymania 4 021 742 PLN	2010-07-30	1 340 000 USD	2010-07-30	2010-07-30
FFX_SG_20100730b4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	44	Płatność do wykonania 1 340 000 USD Płatność do otrzymania 4 025 092 PLN	2010-07-30	1 340 000 USD	2010-07-30	2010-07-30
NDF_ING_20100804a4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 652 740 USD Płatność do otrzymania 430 000 GBP	2010-08-04	430 000 GBP	2010-08-04	2010-08-04
NDF_ING_20100804b4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Płatność do wykonania 637 560 USD Płatność do otrzymania 420 000 GBP	2010-08-04	420 000 GBP	2010-08-04	2010-08-04

NDF_ING_20100806a4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-174	Platność do wykonania 609 231 USD Platność do otrzymania 670 000 AUD	2010-08-06	670 000 AUD	2010-08-06	2010-08-06
NDF_ING_20100806b4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-164	Platność do wykonania 572 859 USD Platność do otrzymania 630 000 AUD	2010-08-06	630 000 AUD	2010-08-06	2010-08-06
NDF_ING_20100806c4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-146	Platność do wykonania 509 208 USD Platność do otrzymania 560 000 AUD	2010-08-06	560 000 AUD	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806a4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	34	Platność do wykonania 1 250 890 USD Platność do otrzymania 1 025 000 EUR	2010-08-06	1 025 000 EUR	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100708j4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	31	Platność do wykonania 1 635 000 USD Platność do otrzymania 5 562 434 PLN	2010-07-08	1 635 000 USD	2010-07-08	2010-07-08
FFX_SG_20100806b4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Platność do wykonania 1 335 000 EUR Platność do otrzymania 1 676 240 USD	2010-08-06	1 335 000 EUR	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806c4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	10	Platność do wykonania 114 692 625 JPY Platność do otrzymania 1 275 000 USD	2010-08-06	1 275 000 USD	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806d4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Platność do wykonania 1 296 218 USD Platność do otrzymania 1 045 000 EUR	2010-08-06	1 045 000 EUR	2010-08-06	2010-08-06
NDF_ING_20100708j4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Platność do wykonania 950 000 EUR Platność do otrzymania 3 942 975 PLN	2010-07-08	950 000 EUR	2010-07-08	2010-07-08
NDF_ING_20100708k4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	8	Platność do wykonania 1 190 000 USD Platność do otrzymania 4 005 183 PLN	2010-07-08	1 190 000 USD	2010-07-08	2010-07-08
FFX_SG_20100806e4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	11	Platność do wykonania 1 095 000 GBP Platność do otrzymania 1 587 285 USD	2010-08-06	1 095 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806f4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Platność do wykonania 1 095 000 GBP Platność do otrzymania 1 591 336 PLN	2010-08-06	1 095 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806g4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Platność do wykonania 1 095 000 GBP Platność do otrzymania 1 594 950 USD	2010-08-06	1 095 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806h4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	16	Platność do wykonania 1 175 000 GBP Platność do otrzymania 1 703 016 USD	2010-08-06	1 175 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806i4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Platność do wykonania 1 719 579 USD Platność do otrzymania 1 415 000 EUR	2010-08-06	1 415 000 EUR	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806j4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Platność do wykonania 1 180 000 GBP Platność do otrzymania 1 719 791 USD	2010-08-06	1 180 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100708k4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	21	Platność do wykonania 2 360 000 USD Platność do otrzymania 8 260 472 PLN	2010-07-08	2 360 000 USD	2010-07-08	2010-07-08
FFX_SG_20100806k4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	10	Platność do wykonania 152 561 180 JPY Platność do otrzymania 1 670 000 USD	2010-08-06	1 670 000 USD	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806L4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	14	Platność do wykonania 1 354 746 USD Platność do otrzymania 1 670 000 AUD	2010-08-06	1 670 000 AUD	2010-08-06	2010-08-06
NDF_ING_20101207b4	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19	Platność do wykonania 1 920 000 USD Platność do otrzymania 6 549 696 PLN	2010-12-07	1 920 000 USD	2010-12-07	2010-12-07

FFX_SG_20100806m4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	12	Płatność do wykonania 1 670 000 GBP Płatność do otrzymania 2 459 618 USD	2010-08-06	1 670 000 GBP	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806n4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	13	Płatność do wykonania 174 988 800 JPY Płatność do otrzymania 1 920 000 USD	2010-08-06	1 920 000 USD	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806o4	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	27	Płatność do wykonania 1 920 000 EUR Płatność do otrzymania 2 376 864 USD	2010-08-06	1 920 000 EUR	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806p4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-75	Płatność do wykonania 153 991 600 JPY Płatność do otrzymania 1 720 000 USD	2010-08-06	1 720 000 USD	2010-08-06	2010-08-06
FFX_SG_20100806q4	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-94	Płatność do wykonania 1 509 580 USD Płatność do otrzymania 1 720 000 AUD	2010-08-06	1 720 000 AUD	2010-08-06	2010-08-06

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

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura Bilansu**

BILANS	Waluta	w tys.w walucie	w tys. PLN	w tys.w walucie	w tys. PLN
		30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2009
I AKTYWA			584 602		560 063
1. Środki pieniężne	PLN	4 413	4 413	34 624	34 624
	USD	2	6	0	0
2. Należności			2 530		2 530
	PLN	5 949	5 949	2 530	2 530
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN		0	0	0
4. Składniki lokat			574 234		522 909
	USD	2	6	0	0
	PLN	567 753	567 753	522 909	522 909
5. Pozostałe aktywa			0		0
II Zobowiązania	PLN	11 673	11 673	7 832	7 832

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Dłużne papiery wartościowe	0	0	35	0
RAZEM	0	0	35	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	0	0
RAZEM	0	0	0	0

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

1 USD - 3,3946 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	1 053	-1 986	2 453	3 833
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70	1	-300	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 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 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010-30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2009-30.12.2009 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	2 674	2 039
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	2 674	2 039

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	552 231	107 878	120 949
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	143,89	137,25	132,30
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	143,89	137,25	132,30

20


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 występują.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - 1) Korekty błędów podstawowych
Nie wystąpiły
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
W okresie od 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.

