



**SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
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 STABILNEGO WZROSTU
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 Stabilnego Wzrostu 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.

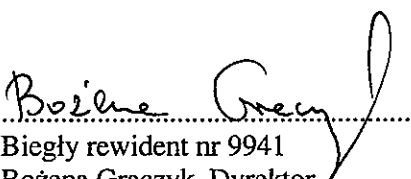
Zakres przeglądu

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 Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu

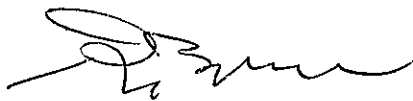
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

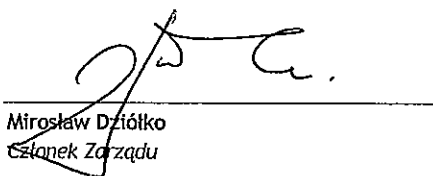
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., o łącznej wartości 349 620 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 358 452 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 258 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: Iwona Czaplicka

Z up. Michał Majach

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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	110 293	119 812	32,95%	58 822	69 532	24,07%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	182	252	0,07%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	1	0,00%	0	11	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	5 983	6 044	1,66%	4 000	4 047	1,40%
Dłużne papiery wartościowe	219 450	223 156	61,35%	203 960	204 485	70,79%
Instrumenty pochodne	0	355	0,10%	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 Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
 wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem (liczby akcji) podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			11 965 613		110 293	119 812	32,95%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	9 571	POLSKA	110	154	0,04%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	24 405	POLSKA	570	562	0,15%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 559	POLSKA	155	176	0,05%
AMICA	aktywny rynek regulowany	GPW	22 171	POLSKA	897	809	0,22%
AMREST	aktywny rynek regulowany	GPW	6 983	HOLANDIA	506	475	0,13%
APATOR	aktywny rynek regulowany	GPW	33 500	POLSKA	604	603	0,17%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	34 402	POLSKA	263	316	0,09%
ARCEL	aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext	8 000	LUKSEMBURG	760	741	0,19%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	169 036	CYPR	676	710	0,20%
AZOTYTARNOW	aktywny rynek regulowany	GPW	26 230	POLSKA	412	367	0,10%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	30 435	POLSKA	107	178	0,05%
BANKBPB	aktywny rynek regulowany	GPW	10 577	POLSKA	781	521	0,14%
BARLINEK	aktywny rynek regulowany	GPW	72 000	POLSKA	280	285	0,08%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	177 102	POLSKA	385	313	0,09%
BBIDEVNTFI	aktywny rynek regulowany	GPW	1 193 942	POLSKA	382	442	0,12%
BOGDANKA	aktywny rynek regulowany	GPW	8 900	POLSKA	585	684	0,19%
BOIM	aktywny rynek regulowany	GPW	45 504	POLSKA	681	560	0,15%
BP PLC	aktywny rynek regulowany	LSE	42 500	WIELKA BRYTANIA	712	690	0,19%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	2 737	POLSKA	633	621	0,17%
BUDIMEX	aktywny rynek regulowany	GPW	1 450	POLSKA	76	127	0,03%
BUMECH	aktywny rynek regulowany	GPW	108 378	POLSKA	1 159	1 528	0,41%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	8 172	POLSKA	598	1 584	0,44%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	POLSKA	264	270	0,07%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	13 700	HOLANDIA	476	511	0,14%
CEDC	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	8 919	USA	713	647	0,18%
CENTKLIMA	aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	POLSKA	463	480	0,13%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	14 927	POLSKA	190	204	0,06%
CETV	aktywny rynek regulowany	NASDAQ	7 000	USA	536	478	0,13%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	303	CZECHY	31	42	0,01%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	7 614	POLSKA	186	194	0,05%
COGNOR	aktywny rynek regulowany	GPW	280 000	POLSKA	1 124	837	0,23%
CYFRPLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	27 528	POLSKA	374	391	0,11%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	119 277	POLSKA	416	496	0,14%
EKO	aktywny rynek regulowany	GPW	176 838	POLSKA	1 445	1 406	0,39%
ELBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 063	POLSKA	181	178	0,05%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	42 016	POLSKA	688	571	0,16%
EMCINSMED	aktywny rynek regulowany	GPW	28 054	POLSKA	677	605	0,17%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	8 018	POLSKA	625	694	0,19%
ENEA	aktywny rynek regulowany	GPW	19 700	POLSKA	320	350	0,10%
ENERGOPLOD	aktywny rynek regulowany	GPW	234 228	POLSKA	1 074	939	0,26%
ERSTE BANK	aktywny rynek regulowany	WIENER BORSE	6 400	AUSTRIA	686	699	0,19%
EUROCASH	aktywny rynek regulowany	GPW	7 800	POLSKA	127	169	0,05%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	160 825	POLSKA	1 462	1 525	0,42%
GETINOBLE	aktywny rynek regulowany	GPW	43 936	POLSKA	234	224	0,06%
GINOROSI	aktywny rynek regulowany	GPW	432 247	POLSKA	1 048	1 154	0,31%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	43 978	POLSKA	729	672	0,18%
GRAJEW	aktywny rynek regulowany	GPW	15 300	POLSKA	207	113	0,03%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	36 419	POLSKA	518	847	0,23%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	21 920	POLSKA	1 438	1 622	0,45%
HAW	aktywny rynek regulowany	GPW	136 323	POLSKA	423	413	0,11%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	66 295	POLSKA	748	204	0,06%
IDMSA	aktywny rynek regulowany	GPW	301 524	POLSKA	763	754	0,21%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	12 810	POLSKA	243	366	0,10%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	125 500	POLSKA	436	452	0,12%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	5 211	POLSKA	285	349	0,10%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	2 154	POLSKA	849	1 626	0,45%
INLTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	118 809	POLSKA	1 112	701	0,19%
INTEGERPL	aktywny rynek regulowany	GPW	31 169	POLSKA	1 671	2 213	0,61%
JUTRZENKA	aktywny rynek regulowany	GPW	176 000	POLSKA	762	634	0,17%
JWCNSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	36 451	POLSKA	423	585	0,16%
KERNEL	aktywny rynek regulowany	GPW	23 616	LUKSEMBURG	1 173	1 429	0,39%
KETY	aktywny rynek regulowany	GPW	5 800	POLSKA	674	589	0,16%

 2

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

XGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	91 858	POLSKA	6 850	8 139	2,24%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 970	POLSKA	160	214	0,06%
KOLASTYNA	aktywny rynek regulowany	GPW	500 000	POLSKA	391	385	0,11%
KOPEX	aktywny rynek regulowany	GPW	44 570	POLSKA	918	799	0,22%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	22 408	POLSKA	521	646	0,18%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	604	POLSKA	1 072	1 040	0,29%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	86 870	POLSKA	495	539	0,15%
MENNICA	aktywny rynek regulowany	GPW	4 600	POLSKA	580	579	0,16%
MIESZKO	aktywny rynek regulowany	GPW	153 356	POLSKA	397	431	0,12%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	231 000	POLSKA	653	670	0,18%
MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	139 972	POLSKA	742	771	0,21%
MIT	aktywny rynek regulowany	GPW	112 164	POLSKA	186	156	0,04%
MMPPL	aktywny rynek regulowany	GPW	37 135	POLSKA	267	338	0,09%
MNI	aktywny rynek regulowany	GPW	134 772	POLSKA	562	454	0,12%
MDL	aktywny rynek regulowany	BSE	1 550	WĘGRY	455	435	0,12%
MOSTALWAR	aktywny rynek regulowany	GPW	13 734	POLSKA	954	935	0,26%
MWTRADE	aktywny rynek regulowany	GPW	45 061	POLSKA	243	310	0,09%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	179 341	POLSKA	605	848	0,23%
NEUCA	aktywny rynek regulowany	GPW	9 600	POLSKA	692	649	0,18%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	136 501	POLSKA	404	408	0,11%
NWR	aktywny rynek regulowany	PSE	19 200	HOLANDIA	793	678	0,19%
ORZBIALY	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	1 315	1 281	0,35%
OTP BANK	aktywny rynek regulowany	BSE	17 633	WĘGRY	1 677	1 216	0,33%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	20 930	POLSKA	446	446	0,12%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	105 024	POLSKA	610	545	0,15%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	15 808	POLSKA	432	551	0,15%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	3 869	POLSKA	756	809	0,22%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	57 548	POLSKA	7 774	8 977	2,47%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	33 422	POLSKA	231	1 190	0,33%
PGNG	aktywny rynek regulowany	GPW	338 065	POLSKA	1 159	1 112	0,31%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	203 391	POLSKA	5 995	7 216	1,98%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	237 910	POLSKA	6 222	8 672	2,38%
PLASTBOX	aktywny rynek regulowany	GPW	49 990	POLSKA	776	807	0,22%
PLAZACNTR	aktywny rynek regulowany	GPW	91 000	HOLANDIA	550	454	0,12%
POLIMEXUS	aktywny rynek regulowany	GPW	318 352	POLSKA	1 274	1 394	0,38%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	17 139	POLSKA	704	548	0,15%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	240 000	POLSKA	1 096	1 176	0,32%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	1 837	POLSKA	73	41	0,01%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	54 137	POLSKA	835	668	0,18%
PROTEKTOR	aktywny rynek regulowany	GPW	185 401	POLSKA	644	912	0,25%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	6 204	POLSKA	481	391	0,11%
PZU	aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	POLSKA	3 125	3 500	0,96%
QUIMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	16 429	POLSKA	180	246	0,07%
RADPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	5 435	POLSKA	34	45	0,01%
RAINBOW	aktywny rynek regulowany	GPW	269 354	POLSKA	1 971	1 926	0,53%
RANKPROGR *	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	10 000	POLSKA	10	10	0,00%
REDAN	aktywny rynek regulowany	GPW	202 442	POLSKA	732	680	0,19%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	33 813	POLSKA	287	289	0,08%
SELENAFM	aktywny rynek regulowany	GPW	79 219	POLSKA	1 271	1 181	0,32%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	1 970	POLSKA	761	774	0,21%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	359 724	POLSKA	445	644	0,18%
TAURONPE	aktywny rynek regulowany	GPW	1 095 600	POLSKA	5 620	5 533	1,52%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	320 492	POLSKA	3 644	4 397	1,21%
TIA	aktywny rynek regulowany	GPW	38 714	POLSKA	850	418	0,11%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	29 230	POLSKA	463	418	0,11%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	102 898	POLSKA	1 363	1 641	0,45%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	459 999	POLSKA	1 382	1 150	0,32%
WAWEL	aktywny rynek regulowany	GPW	142	POLSKA	39	45	0,01%

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			1 140		182	252	0,07%
BRE PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 140	POLSKA	182	252	0,07%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			65 280		0	1	0,00%
DUDA PP	aktywny rynek regulowany	GPW	62 478	POLSKA	0	1	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
Milionów Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
 wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIJĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZ023PH	nieotworzone na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pelao Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	zmienne	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	2 000	2 000	1 983	6 044	1,66%
LZ033PH	nieotworzone na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pelao Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	4 000	4 000	4 000	1 998	0,55%
												4 046	1,11%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wypłaty	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											
BRW 09062011	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	BLACK RED WHITE	POLSKA	2011-06-09	zmienne	4 000	400	3 730	3 745	1,03%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
WZ0911	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	10 000	10 000	9 903	10 133	2,79%
F50413	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2013-04-25	stałe	6 177	6 177	6 285	6 285	1,73%
F50414	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2014-04-25	stałe	12 000	12 000	12 092	12 331	3,39%
F50415	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe	7 500	7 500	7 637	7 605	2,09%
D51015	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	10 600	10 600	11 275	11 425	3,14%
E20815	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	11 500	11 500	12 914	13 368	3,68%
HGB 6,75 17/8	Inny aktywny rynek	BGN*	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2017-02-24	stałe	3 390	24 800	3 390	3 305	0,90%
D51017	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	11 473	11 473	11 167	11 602	3,19%
WZ0118	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	2 550	2 550	2 454	2 559	0,70%
HGB 6,50 19/1A	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa Węgry	WĘGRY	2019-06-24	stałe	3 339	23 000	3 339	3 083	0,85%
D51019	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	16 000	16 000	15 991	16 220	4,46%
D51020	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	16 000	16 000	15 905	15 734	4,33%
W50922	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	7 390	7 390	7 353	7 569	2,08%
POLAND 5,25	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	POLSKA	2023-01-20	stałe	22 829	5 500	22 215	23 108	6,35%
W50429	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe	1 500	1 500	1 477	1 458	0,40%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
NIF EW 20/03/2012	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	BAPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	12 800	128	12 800	13 023	3,57%
AWYTRADE 29042012	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	AW TRADE S.A.	POLSKA	2012-04-20	zmienne	1 000	100	1 000	1 017	0,28%
MC1 10092012	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	MC1 MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienne	3 000	300	3 000	3 158	0,87%
CIECH 14122012	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	9 000	90	9 000	9 021	2,48%
POLIMEX 20012013	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	POLIMEX HOSIOTESTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	7 700	77	7 700	7 875	2,17%
POLNORD 21052013	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	POLNORD S.A.	POLSKA	2013-05-21	zmienne	2 000	2 000	1 996	2 012	0,55%
JW 25062013	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	J.W. Construction Holding S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne	2 100	21	2 100	2 102	0,58%
MULTIMEDIA POLSKA 3012015	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	MULTIMEDIA POLSKA	POLSKA	2015-11-30	zmienne	2 000	4	2 000	2 002	0,56%
ECHOINW 31062014	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	ECHO INVESTMENT	POLSKA	2014-06-30	zmienne	15 000	150	15 000	15 004	4,13%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
NB 16072012	nienotowane na rynku aktywnym	n/d	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	18 000	36	18 000	18 180	5,00%
Bloomberg Generic Price											

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIĄCA

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:						400	0	0	0,00%
FW20U10	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	400	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne:						43	0	355	0,10%
IRS SL3K19NP	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	stopa procentowa	1	0	68	0,02%
IRS SL5K1508	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	stopa procentowa	1	0	86	0,02%
NDF_ING_20100706_2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	11	0,00%
NDF_ING_20100708h2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	11	0,00%
NDF_ING_20100730a2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	9	0,00%
FFX_SG_20100730b2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	20	0,01%
NDF_ING_20100804a2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	2	0,00%
NDF_ING_20100804b2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806a2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	15	0,00%
FFX_SG_20100708j2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	14	0,00%
FFX_SG_20100806b2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	9	0,00%
FFX_SG_20100806c2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100806d2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
NDF_ING_20100708j2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	2	0,00%
NDF_ING_20100708k2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100806e2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	5	0,00%
FFX_SG_20100806f2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806g2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	8	0,00%
FFX_SG_20100806h2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806i2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806j2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100708k2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	9	0,00%
NDF_ING_20101207a2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	22	0,01%
NDF_ING_20101207b2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806k2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100806l2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	AUD	1	0	6	0,00%
FFX_SG_20100806m2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	5	0,00%
FFX_SG_20100806n2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	5	0,00%
FFX_SG_20100806o2	nienotowane na rynku aktywnym	nle dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	11	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 9B USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PBG	1 952	0,54%
GRUPA GETIN	19 929	5,48%
GRUPA UNICREDITO	15 021	4,13%
RAZEM	36 902	10,15%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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
DS1017	5 056	1,39%
PSD413	180	0,05%
PSD414	3 083	0,85%
WZ0911	7 093	1,95%
RAZEM	15 412	4,24%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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	363 671	288 850
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 564	10 009
2. Należności	4 487	766
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	266 064	181 662
dłużne papiery wartościowe	145 999	112 130
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83 556	96 413
dłużne papiery wartościowe*	83 201	96 402
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 219	2 728
III. Aktywa netto (I-II)	358 452	286 122
IV. Kapitał funduszu	350 234	278 162
1. Kapitał wpłacony	1 510 840	1 354 894
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 160 606	-1 076 732
V. Dochody zatrzymane	-489	-1 570
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 506	21 713
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 995	-23 283
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 707	9 530
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	358 452	286 122

Liczba jednostek uczestnictwa	2 902 056,893	2 326 544,992
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	123,52	122,98

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 902 056,893	2 326 544,992

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	123,52	122,98

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

* papiery dłużne zawierają listy zastawne

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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	6 991	11 624	5 831
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	850	1 176	446
2. Przychody odsetkowe	6 141	10 436	5 375
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2	4
5. Pozostałe	0	10	6
II. Koszty funduszu	5 435	7 365	3 344
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 032	6 874	3 107
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	101	159	76
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	220	259	118
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	26	52	25
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	54	0	0
13. Pozostałe	2	21	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	237	250	110
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 198	7 115	3 234
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 793	4 509	2 597
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 535	17 817	2 266
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-712	-145	-3 168
- z tytułu różnic kursowych	89	400	174
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-823	17 962	5 434
- z tytułu różnic kursowych	771	-323	42
VII. Wynik z operacji	258	22 326	4 863

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00009	0,00960	0,00260
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,00009	0,00960	0,00260

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

 12

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia 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	286 122	227 201
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	258	22 326
a) przychody z lokat netto	1 793	4 509
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-712	-145
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-823	17 962
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	258	22 326
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:	72 072	36 595
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	155 946	94 903
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-83 874	-58 308
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 330	58 921
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	358 452	286 122
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	338 644	229 300
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 245 292,758	787 763,114
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	669 780,857	510 621,005
c) saldo zmian	575 511,901	277 142,109
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 145 768,654	10 900 475,896
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 243 711,761	8 573 930,904
c) saldo zmian	2 902 056,893	2 326 544,992
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	122,98	110,86
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	123,52	122,98
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,88%	10,93%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	120,99	102,71
data wyceny	2010-02-08	2009-02-17
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	129,39	124,09
data wyceny	2010-04-15	2009-11-16
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	123,52	122,98
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	3,00%	3,00%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,07%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,11%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
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.

 13

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o 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 22,98% 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 33,37%). 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) - dystrybuenta 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 w tys. PLN	31.12.2009 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	3 384	621
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	452	3
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	650	142
z tytułu zapisu na akcje	446	
RAZEM	4 487	766

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 w tys. PLN	31.12.2009 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	41	616
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 520	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	791	857
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 807	412
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	1 009	760
Pozostałe zobowiązania	51	83
RAZEM	5 219	2 728

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:				9 564	10 009
Bank Millennium S.A.	PLN	7 883	5 823	7 883	5 823
Bank Millennium S.A.	EUR	1	44	4	180
Bank Millennium S.A.	GBP	1	0	6	0
Bank Millennium S.A.	HUF	4	0	0	0
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	6	0
Bre Bank S.A.	PLN	1 665	4 006	1 665	4 006
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	5 804	9 100	5 804	9 100
Bank Millennium S.A.	EUR	51	6	205	24
Bank Millennium S.A.	GBP	3	0	12	1
Bank Millennium S.A.	HUF	3 717	0	55	0
Bank Millennium S.A.	USD	3	2	8	5
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0,00%	6 334	2,19%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	119 918	32,97%	82 060	28,41%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Innych instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	119 918	32,97%	88 394	30,60%

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

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

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	103 238	28,39%	116 091	40,19%
Listy zastawne	6 044	1,66%	4 047	1,40%
Inne	0	0,00%	0	0%
RAZEM	109 282	30,05%	120 138	41,59%

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

1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.

Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa RP oraz Skarbu Państwa Węgier, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz należności.



Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	145 999	40,15%	112 130	38,82%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe *	24 224	6,66%	40 505	14,02%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	58 977	16,22%	55 897	19,35%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	4 487	1,23%	766	0,27%
RAZEM	233 687	64,26%	209 298	72,46%

* papiery dłużne zawierają listy zastawne

- 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
Akcje	5 628	1,54%	2 095	0,72%
Obligacje	29 696	8,17%	0	0,00%
Należności	2	0,00%	0	0,00%
RAZEM	35 326	9,71%	2 095	0,72%

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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U10	długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	9 112	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanego w "Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG 20"	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanego w "Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG 20"	17.09.2010	17.09.2010
IRS SL3K19NP		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	68	Płatność do wykonania 6 046 199 PLN Płatność do otrzymania 6 113 776 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	6 000 000 PLN	30.04.2020	30.04.2020
IRS SL5K1S08		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	86	Płatność do wykonania 9 663 889 PLN Płatność do otrzymania 9 749 681 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	9 600 000 PLN	10.05.2015	10.05.2015
IRS SL5K1S0H		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-95	Płatność do wykonania 2 377 066 EUR Płatność do otrzymania 2 354 236 EUR	Subfundusz płaci stałą stopę procentową co rok, a kontrahent zmienną stopę procentową (EURIBOR6M) co pół roku	2 350 000 EUR	10.05.2015	10.05.2015



NDF_ING_20100806a2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-76	Platność do wykonania 263 697 USD Platność do otrzymania 290 000 AUD	06.08.2010	290 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100806b2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-72	Platność do wykonania 250 058 USD Platność do otrzymania 275 000 AUD	06.08.2010	275 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100806c2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-65	Platność do wykonania 227 325 USD Platność do otrzymania 250 000 AUD	06.08.2010	250 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806L2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Platność do wykonania 575 970 USD Platność do otrzymania 710 000 AUD	06.08.2010	710 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806q2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-38	Platność do wykonania 614 066 USD Platność do otrzymania 720 000 AUD	06.08.2010	720 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100706_2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	Platność do wykonania 423 000 EUR Platność do otrzymania 1 644 497 PLN	06.07.2010	423 000 EUR	06.07.2010	06.07.2010
NDF_ING_20100708_2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-126	Platność do wykonania 435 500 EUR Platność do otrzymania 1 681 030 PLN	08.07.2010	435 500 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708b2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-123	Platność do wykonania 435 500 EUR Platność do otrzymania 1 683 730 PLN	08.07.2010	435 500 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708c2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-305	Platność do wykonania 1 069 000 EUR Platność do otrzymania 4 130 082 PLN	08.07.2010	1 069 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708d2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-111	Platność do wykonania 401 000 EUR Platność do otrzymania 1 552 873 PLN	08.07.2010	401 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708e2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-110	Platność do wykonania 401 000 EUR Platność do otrzymania 1 553 274 PLN	08.07.2010	401 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708f2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-109	Platność do wykonania 402 600 EUR Platność do otrzymania 1 560 880 PLN	08.07.2010	402 600 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708g2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-231	Platność do wykonania 919 300 EUR Platność do otrzymania 1 3 582 512 PLN	08.07.2010	919 300 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708h2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	11	Platność do wykonania 470 000 EUR Platność do otrzymania 1 860 636 PLN	08.07.2010	470 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708j2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Platność do wykonania 410 000 EUR Platność do otrzymania 1 701 705 PLN	08.07.2010	410 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20101207a2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	Platność do wykonania 1 445 000 EUR Platność do otrzymania 6 076 948 PLN	07.12.2010	1 445 000 EUR	07.12.2010	07.12.2010
NDF_ING_20101202b2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	Platność do wykonania 347 000 EUR Platność do otrzymania 1 456 984 PLN	02.12.2010	347 000 EUR	02.12.2010	02.12.2010
FFX_SG_20100806a2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	15	Platność do wykonania 543 069 USD Platność do otrzymania 445 000 EUR	06.08.2010	445 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806b2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	9	Platność do wykonania 585 000 EUR Platność do otrzymania 734 532 USD	06.08.2010	585 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806d2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 558 180 USD Platność do otrzymania 450 000 EUR	06.08.2010	450 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806i2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 741 303 USD Platność do otrzymania 610 000 EUR	06.08.2010	610 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806o2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	11	Platność do wykonania 820 000 EUR Platność do otrzymania 1 015 119 USD	06.08.2010	820 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20101202c2	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	Platność do wykonania 147 000 GBP Platność do otrzymania 722 652 PLN	02.12.2010	147 000 GBP	02.12.2010	02.12.2010
NDF_ING_20100804a2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Platność do wykonania 296 010 USD Platność do otrzymania 195 000 GBP	04.08.2010	195 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010
NDF_ING_20100804b2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 280 830 USD Platność do otrzymania 185 000 GBP	04.08.2010	185 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010

[Signature]

FFX_SG_20100806e2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Platność do wykonania 470 000 GBP Platność do otrzymania 5 681 300 USD	06.08.2010	470 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806f2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 470 000 GBP Platność do otrzymania 3 683 039 USD	06.08.2010	470 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806g2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	8	Platność do wykonania 470 000 GBP Platność do otrzymania 8 684 590 USD	06.08.2010	470 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806h2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Platność do wykonania 510 000 GBP Platność do otrzymania 7 739 181 USD	06.08.2010	510 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806j2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Platność do wykonania 510 000 GBP Platność do otrzymania 3 743 230 USD	06.08.2010	510 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806m2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Platność do wykonania 715 000 GBP Platność do otrzymania 5 103 070 USD	06.08.2010	715 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806c2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Platność do wykonania 49 475 250 JPY Platność do otrzymania 4 550 000 USD	06.08.2010	550 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806k2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Platność do wykonania 64 861 340 JPY Platność do otrzymania 4 710 000 USD	06.08.2010	710 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806n2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Platność do wykonania 74 734 800 JPY Platność do otrzymania 5 820 000 USD	06.08.2010	820 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806p2	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-30	Platność do wykonania 62 223 350 JPY Platność do otrzymania 695 000 USD	06.08.2010	695 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100730a2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	9	Platność do wykonania 620 000 USD Platność do otrzymania 9 1 860 806 PLN	30.07.2010	620 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_20100730b2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Platność do wykonania 620 000 USD Platność do otrzymania 20 1 862 356 PLN	30.07.2010	620 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_20100708j2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	14	Platność do wykonania 715 000 USD Platność do otrzymania 14 2 432 502 PLN	08.07.2010	715 000 USD	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708k2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Platność do wykonania 510 000 USD Platność do otrzymania 4 1 716 507 PLN	08.07.2010	510 000 USD	08.07.2010	08.07.2010
FFX_SG_20100708k2	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	9	Platność do wykonania 1 015 000 USD Platność do otrzymania 9 3 552 703 PLN	08.07.2010	1 015 000 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			363 671		288 850
1. Środki pieniężne			9 564		10 009
	PLN	9 548	9 548	9 829	9 829
	EUR	1	4	44	180
	GBP	1	6	0	0
	HUF	4	0	0	0
	USD	2	6	0	0
2. Należności			4 487		766
	PLN	4 485	4 485	766	766
	CZK	14	2		
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			349 620		278 075
	PLN	314 297	314 297	275 980	275 980
	CZK	4 474	720	3 231	502
	EUR	5 921	24 548	141	577
	GBP	136	690	0	0
	HUF	569 263	8 239	43 350	658
	USD	332	1 126	126	358
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	5 219	5 219	2 728	2 728

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Dodatknie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Akcje	15	411	143	0
Obligacje	103	0	766	0
RAZEM	118	411	909	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Akcje	-29	-11	-70	-323
Obligacje	0	0	-68	0
RAZEM	-29	-11	-138	-323

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

1 CZK	- 0,1609 PLN
1 EUR	- 4,1458 PLN
1 GBP	- 5,0947 PLN
100 HUF	- 1,4473 PLN
1 USD	- 3,3946 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	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	-1 236	-137	1 056	17 951
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	524	-8	-1 879	11
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 koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	5 032	6 874
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 67 ust. 7 i 8 oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:

1. wynagrodzeniem Depozytariusza,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
3. badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta oraz
4. obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu

do wysokości 220.000 zł w skali roku. W przypadku kosztów, o których mowa w pkt. 1-4 subfundusz tworzy w każdym dniu wyceny rezerwę na przewidywane wydatki, w wysokości uzasadnionej wynikającej z zawartych umów i obowiązujących stawek. W dniu otrzymania faktury rezerwa z tytułu prelimitowanych kosztów jest urealniana do poziomu kosztów faktycznie poniesionych przez subfundusz w danym okresie a płatności z tytułu kosztów pomniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty, o których mowa w pkt. 1-4, powyżej limitu 220.000 złotych rozliczanego w skali roku pokrywa Towarzystwo. Towarzystwo dokonuje wpłaty z tytułu pokrywanych kosztów raz w miesiącu.

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2010-30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	66	76
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	145	127
3. koszty badania sprawozdań finansowych	16	26
4. koszty obowiązkowych publikacji	10	21
RAZEM	237	250

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	286 122	227 201	722 307
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	122,98	110,86	130,57
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	122,98	110,86	130,57

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - 1) korekty błędów podstawowych
Nie wystąpiły.
 - 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym
Nie wystąpiły
 - 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 dotyczy.