



**SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY
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 ZRÓWNOWAŻONEGO
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 Zrównoważonego 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.

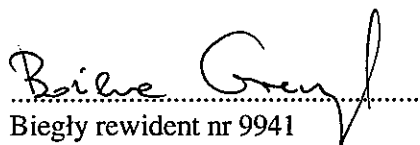
Zakres przeglądu

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 Zrównoważonego 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 Zrównoważonego

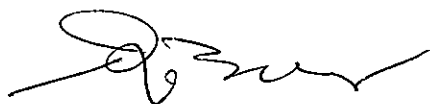
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

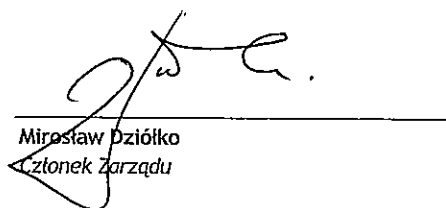
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., o łącznej wartości 669 389 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 699 792 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 14 779 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

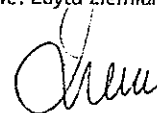


Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Edyta Ziemiańska



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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	369 019	415 298	58,77%	273 207	325 960	44,02%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	886	1 224	0,17%			
Prawa poboru	15	8	0,00%	0	3	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	41 841	42 206	5,96%	58 961	59 066	7,97%
Dłużne papiery wartościowe	206 539	210 215	29,76%	323 203	325 377	43,95%
Instrumenty pochodne	0	438	0,06%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

 1

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 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
			37 643 883		369 019	415 298	58,77%
AB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 441	POLSKA	730	1 022	0,14%
AGORA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 371	POLSKA	203	216	0,03%
ALMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 512	POLSKA	720	810	0,11%
AMICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	78 041	POLSKA	3 117	2 848	0,40%
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 970	HOLANDIA	1 616	1 494	0,21%
APATOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	117 500	POLSKA	2 119	2 115	0,30%
APLISENS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	112 514	POLSKA	884	1 035	0,15%
ARCELORMITTAL	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	27 000	LUKSEMBURG	2 564	2 502	0,35%
ARCTIC PAPER SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	58 367	POLSKA	1 000	729	0,10%
ASBIS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	594 502	CYPR	2 230	2 497	0,35%
ATM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 742	POLSKA	273	309	0,04%
BBIDEVNF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 835 954	POLSKA	1 547	1 789	0,25%
BAKALLAND	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	194 567	POLSKA	684	1 138	0,16%
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	43 272	POLSKA	3 250	2 131	0,30%
BARLINEK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	239 000	POLSKA	930	947	0,13%
BBICAPNF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	591 318	POLSKA	1 321	1 047	0,15%
BOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	196 340	POLSKA	2 987	2 415	0,34%
BP PLC ORD.	aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON	147 000	WIELKA BRYTANIA	2 463	2 388	0,34%
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13 293	POLSKA	2 601	3 018	0,43%
BUDIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 629	POLSKA	296	493	0,07%
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 507	POLSKA	3 317	7 269	1,03%
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	28 000	POLSKA	1 479	1 512	0,21%
CCI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	49 000	HOLANDIA	1 704	1 828	0,26%
CEDC	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	28 000	USA	2 239	2 032	0,29%
CENSTALGD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	619 134	POLSKA	2 402	1 851	0,26%
CENTRAL	aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	26 000	USA	1 991	1 777	0,25%
CENTRUM KLIMA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	116 793	POLSKA	1 281	1 400	0,20%
CERSANT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	81 747	POLSKA	1 041	1 117	0,16%
CEŠKE ENERGETICKÉ ZAVODY	aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	2 037	CZECHY	217	281	0,04%
CIECH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 626	POLSKA	855	908	0,13%
CYFROWY POLSAT S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	130 897	POLSKA	1 779	1 857	0,26%
ECHO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	534 800	POLSKA	1 820	2 225	0,31%
EKO HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	548 596	POLSKA	4 576	4 361	0,62%
ELBUDOWA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 160	POLSKA	707	695	0,10%
ELEKTROTIM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	140 386	POLSKA	4 354	1 909	0,27%
EMC INSTYTUT MEDYCZNY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	101 176	POLSKA	2 432	2 181	0,31%
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 475	POLSKA	1 794	2 118	0,30%
ENEA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 800	POLSKA	1 157	1 259	0,18%
ENERGOPID	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	785 092	POLSKA	3 568	3 148	0,45%
ERSTE GROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	WIENER BORSE	21 800	AUSTRIA	2 336	2 382	0,34%
EUROCASH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 700	POLSKA	580	774	0,11%
FARMACOL S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 820	POLSKA	630	649	0,09%
GETIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	540 415	POLSKA	4 785	5 123	0,72%
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	252 098	POLSKA	8 310	3 850	0,54%
GRAJEWO PFLEIDERER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	80 787	POLSKA	1 144	598	0,08%
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	170 917	POLSKA	2 280	3 977	0,56%
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	93 400	POLSKA	6 045	6 912	0,98%
HAWA SA (HWE)	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	604 564	POLSKA	1 864	1 832	0,26%
HB POLSKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	353 750	POLSKA	3 908	1 090	0,15%
IDMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 108 000	POLSKA	2 783	2 770	0,39%
IMPEL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 469	POLSKA	963	1 444	0,20%
IMPEXMETAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	450 859	POLSKA	1 588	1 623	0,23%
INDYKPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 443	POLSKA	1 051	1 303	0,18%
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 578	POLSKA	2 654	6 476	0,92%
INTRAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	406 800	POLSKA	4 361	2 400	0,34%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	204 876	POLSKA	2 404	3 288	0,47%
JUTRZENKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	626 000	POLSKA	2 711	2 254	0,32%
KERNEL HOLDING S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	66 585	LUKSEMBURG	3 024	4 028	0,57%
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 395	POLSKA	3 435	3 085	0,44%
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	318 029	POLSKA	16 132	28 177	3,99%
KOGENERACJA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 050	POLSKA	572	767	0,11%
KOPEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	141 300	POLSKA	3 023	2 534	0,36%
KRAKOWSKA FABRYKA ARMATUR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	302 800	POLSKA	810	712	0,10%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 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
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	89 473	POLSKA	2 071	2 581	0,37%
LPP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 458	POLSKA	4 368	4 233	0,60%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 341	POLSKA	2 207	2 639	0,37%
ACI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	380 000	POLSKA	2 233	2 356	0,33%
MENNICA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 826	POLSKA	1 994	1 993	0,28%
MIESZKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	527 999	POLSKA	1 320	1 484	0,21%
MIRBUD S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	948 700	POLSKA	2 671	2 751	0,39%
MISPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	486 544	POLSKA	2 513	2 681	0,38%
MINI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	379 000	POLSKA	1 598	1 277	0,18%
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	9 830	WĘGRY	2 906	2 760	0,39%
MOSTALWAR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	42 100	POLSKA	2 962	2 867	0,41%
MULTIMEDIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	160 800	POLSKA	1 157	1 463	0,21%
NETIA S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	648 300	POLSKA	1 825	3 067	0,43%
NEW WORLD RESOURCES NV	aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	81 800	HOLANDIA	3 256	2 889	0,41%
NFI EMPIK MEDIA FASHION	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 000	POLSKA	434	413	0,06%
NOBLE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	233 295	POLSKA	1 415	1 190	0,17%
NOWA GALA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	559 013	POLSKA	1 662	1 671	0,24%
OTP BANK LTD	aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	89 233	WĘGRY	8 209	6 154	0,87%
PA NOVA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	53 674	POLSKA	1 337	1 872	0,26%
PAGED	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	77 377	POLSKA	1 650	1 647	0,23%
PAMAPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	356 143	POLSKA	1 973	1 848	0,26%
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 541	POLSKA	3 884	3 875	0,55%
PEKAD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	223 047	POLSKA	24 914	34 795	4,92%
PENIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 118 170	POLSKA	3 923	3 679	0,52%
PKN S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	728 232	POLSKA	18 505	25 838	3,66%
PKO BP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 045 073	POLSKA	25 492	38 093	5,39%
PLAZA CENTERS N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	428 734	HOLANDIA	2 567	2 139	0,30%
POLICE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 325	POLSKA	29	25	0,00%
POLIMEX	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 139 135	POLSKA	4 246	4 990	0,71%
POLISH ENERGY PARTNERS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	162 314	POLSKA	1 208	5 778	0,82%
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	86 400	POLSKA	3 543	2 765	0,39%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	180 600	POLSKA	433	885	0,13%
PPWK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	465 200	POLSKA	774	647	0,09%
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 285	POLSKA	2 317	894	0,13%
PROJPRZEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	188 637	POLSKA	2 846	2 328	0,33%
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	29 148	POLSKA	2 029	1 836	0,26%
PZU SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 907	POLSKA	12 244	13 267	1,88%
QUAK-SEKOM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	61 000	POLSKA	669	915	0,13%
RADPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	36 395	POLSKA	228	301	0,04%
RAINBOW TOURS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 468	POLSKA	163	189	0,03%
RANKPROGR *	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	42 857	POLSKA	43	43	0,01%
RUCH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	166 369	POLSKA	1 421	1 423	0,20%
SELENA FM S.A.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	73 186	POLSKA	1 130	1 091	0,15%
STALPRODUKT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 530	POLSKA	2 701	2 959	0,42%
SWIECIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 076	POLSKA	1 656	2 394	0,34%
SYNTHOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 614 500	POLSKA	1 996	2 890	0,41%
TAURON POLSKA ENERGIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 532 306	POLSKA	28 381	27 938	3,95%
TETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	511 223	POLSKA	6 444	7 014	0,99%
TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	144 948	POLSKA	2 615	1 565	0,22%
TORFARM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 803	POLSKA	2 358	2 217	0,31%
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 804	POLSKA	423	383	0,05%
TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	380 671	POLSKA	4 521	6 072	0,86%
UNIBEP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	130 010	POLSKA	1 170	1 050	0,15%
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	945 455	POLSKA	2 837	2 364	0,33%
WAWEL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 122	POLSKA	2 592	2 904	0,41%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	85 512	POLSKA	1 315	1 197	0,17%

* 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 Zrównoważonego
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw do 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
			5 538		886	1 224	0,17%
BRE PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 538	POLSKA	886	1 224	0,17%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			811 248		15	8	0,00%
DUDA PP	aktywny rynek - rynek regulowany	nie dotyczy	770 000	POLSKA	15	8	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego

wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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
BPHLZ01	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	15 490	41 980	41 841	42 206	5,96%
BPHLZ02	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	10 000	15 490	15 410	15 502	2,19%
BPHLZ03	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	11 490	10 000	9 941	9 975	1,41%
BPHLZ04	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-01-12	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	5 000	11 490	11 490	11 622	1,64%
										5 000	5 000	5 107	0,72%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

DUŻE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wartość opiewająca	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
Obligacje nieotwierane na aktywnym rynku											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - Inny aktywny rynek											
DS1015	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	4 000	4 000	168 539	171 836	24,33%
DS1017	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	10 000	10 000	168 539	171 836	24,33%
DS1019	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stałe	3 100	3 100	2 923	3 143	0,44%
DS1020	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe	8 500	8 500	8 431	8 395	1,18%
PS0415	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-23	stałe	3 500	3 500	3 553	3 549	0,50%
WS0422	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	5 025	5 025	5 016	5 142	0,73%
WS0439	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2023-04-23	stałe	1 500	1 500	1 477	1 458	0,21%
IZ0816	Inny aktywny rynek	BONOSPOT	Skarb Państwa	POLSKA	2016-08-24	zmienne	7 000	7 000	7 730	8 150	1,15%
HGB 6,75 17/18	Inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa	WĘGRY	2017-02-24	zmienne	307 000	307 000	4 445	4 338	0,61%
HGB 6,50 19/1A	Inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa	WĘGRY	2019-06-24	zmienne	280 000	280 000	3 905	3 793	0,53%
POLAND 5,25	Inny aktywny rynek	BGN *	Skarb Państwa	POLSKA	2025-01-20	zmienne	5 450	5 450	21 954	22 897	3,24%
Obligacje nieotwierane na aktywnym rynku											
PKR 27022012	nie dotyczy	nie dotyczy	PKR ORLEN S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmienne	5 500	5 500	95 500	96 623	13,66%
NFI EMF 20032012	nie dotyczy	nie dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	20 700	20 700	5 500	5 596	0,79%
POLIMEX 250072012	nie dotyczy	nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	7 000	7 000	20 700	21 061	2,98%
CIECH 14122012	nie dotyczy	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	18 000	18 000	7 000	7 159	1,01%
POLIMEX 25012013	nie dotyczy	nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	9 600	9 600	18 000	18 042	2,55%
ECHOIN 20062014	nie dotyczy	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	30 000	30 000	9 600	9 818	1,39%
MC 10097202B	nie dotyczy	nie dotyczy	MC MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2012-09-11	zmienne	4 700	4 700	30 000	30 009	4,25%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Noble Bank 16072012	nie dotyczy	nie dotyczy	Noble Bank S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne	38 000	38 000	38 000	38 379	5,43%

* Bloomberg Generic Price

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne:						1 300	0	0	0,00%
FW20U10	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	1 300	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne:						43	0	438	0,06%
IRS SL3K19N5	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	stopa procentowa	1	0	79	0,01%
IRS SL5K150B	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	stopa procentowa	1	0	71	0,01%
NDF_ING_20100706_3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	13	0,00%
NDF_ING_20100708h3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	16	0,00%
NDF_ING_20100730a3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	13	0,00%
FFX_SG_20100730b3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	30	0,00%
NDF_ING_20100804a3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	2	0,00%
NDF_ING_20100804b3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	GBP	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100806a3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	20	0,00%
FFX_SG_20100708j3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	18	0,00%
FFX_SG_20100806b3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	12	0,00%
FFX_SG_20100806c3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	5	0,00%
FFX_SG_20100806d3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	4	0,00%
NDF_ING_20100708j3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	2	0,00%
NDF_ING_20100708k3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	USD	1	0	5	0,00%
FFX_SG_20100806e3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	6	0,00%
FFX_SG_20100806f3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100806g3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	11	0,00%
FFX_SG_20100806h3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	9	0,00%
FFX_SG_20100806i3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	3	0,00%
FFX_SG_20100806j3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	4	0,00%
FFX_SG_20100708k3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	12	0,00%
NDF_ING_20101207a3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	42	0,01%
NDF_ING_20101202b3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank	POLSKA	EUR	1	0	12	0,00%
FFX_SG_20100806k3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	6	0,00%
FFX_SG_20100806L3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	AUD	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806m3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	GBP	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806n3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	USD	1	0	7	0,00%
FFX_SG_20100806o3	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	POLSKA	EUR	1	0	14	0,00%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	44 692	6,33%
GRUPA PBG	8 113	1,15%
GRUPA UNICREDIT	77 001	10,93%
RAZEM	129 806	18,41%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1015	2 695	0,38%
DS1017	8 090	1,14%
RAZEM	10 785	1,53%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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	706 702	740 506
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 436	26 269
2. Należności	21 877	3 831
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	491 735	450 390
dłużne papiery wartościowe	75 213	124 430
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	177 654	260 016
dłużne papiery wartościowe *	177 208	260 013
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 910	6 691
III. Aktywa netto (I-II)	699 792	733 815
IV. Kapitał funduszu	863 182	882 426
1. Kapitał wpłacony	3 369 401	3 311 677
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 506 219	-2 429 251
V. Dochody zatrzymane	-207 999	-199 642
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-20 706	-18 892
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-187 293	-180 750
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44 609	51 031
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	699 792	733 815
*wartość ta zawiera w sobie wartość listów zastawnych		
Liczba jednostek uczestnictwa	4 611 471,789	4 734 776,497
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	151,75	154,98
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	4 611 471,789	4 734 776,497
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	151,75	154,98

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 Zrównoważonego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku (w tys PLN)

	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2009 - 30.06.2009
I. Przychody z lokat	13 033	31 080	15 379
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 452	6 968	2 630
2. Przychody odsetkowe	9 581	24 040	12 693
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	12	25
5. Pozostale	0	60	31
II. Koszty funduszu	15 308	27 502	12 783
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 705	26 324	12 155
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	202	379	182
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	339	638	327
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	27	57	26
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	27	0	0
13. Pozostale	8	104	93
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	460	855	426
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	14 848	26 647	12 357
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 815	4 433	3 022
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-12 964	98 601	19 668
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 542	-24 803	-39 071
- z tytułu różnic kursowych	-30	1 988	536
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 422	123 404	58 739
- z tytułu różnic kursowych	854	-1 567	612
VII. Wynik z operacji	-14 779	103 034	22 690

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,00320	0,02176	0,00492
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,00320	0,02176	0,00492

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

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

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	733 815	663 332
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 779	103 034
a) przychody z lokat netto	-1 815	4 433
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 542	-24 803
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 422	123 404
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 779	103 034
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-19 244	-32 551
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 724	80 352
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-76 968	-112 903
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-34 023	70 483
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	699 792	733 815
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	741 178	658 290
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	367 786,248	538 672,600
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	491 090,956	830 333,049
c) saldo zmian	-123 304,708	-291 660,449
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 769 737,667	19 401 951,419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 158 265,878	14 667 174,922
c) saldo zmian	4 611 471,789	4 734 776,497
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	154,98	131,97
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	151,75	154,98
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-4,21%	17,44%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	149,04	116,47
data wyceny	2010-02-08	2009-02-17
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	163,87	157,34
data wyceny	2010-04-14	2009-11-16
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	151,75	154,98
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	4,00%	4,00%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,06%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,10%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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



3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,

- f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - e) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - f) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie 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 25,05% 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 35,10%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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



2) Model Blacka-Scholesa

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

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

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

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),
 S - cena bieżąca instrumentu bazowego,
 T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,
 X - cena wykonania opcji,
 r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,
 σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,
 N(x) - dystrybucja 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	17 410	3 682
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	20
Z tytułu dywidend	1 856	17
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	2 598	112
z tytułu zapisu na akcje	2 463	0
RAZEM	21 877	3 831

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	1 160	2 556
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 616	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	442	786
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 062	636
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	2 521	2 483
Pozostałe zobowiązania	109	230
RAZEM	6 910	6 691

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:				15 436	26 269
Bank Millennium S.A.	PLN	11 338	9 604	11 338	9 604
Bank Millennium S.A.	EUR	0	244	1	1 002
Bank Millennium S.A.	GBP	2	0	10	0
Bank Millennium S.A.	HUF	12	0	0	0
Bank Millennium S.A.	USD	2	0	6	0
BRE Bank S.A.	PLN	4 081	16 665	4 081	16 665
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	6 592	13 772	6 592	13 772
Bank Millennium S.A.	EUR	76	41	306	171
Bank Millennium S.A.	GBP	8	0	42	0
Bank Millennium S.A.	HUF	8 616	0	126	0
Bank Millennium S.A.	USD	6	10	18	28
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%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	36 075	5,10%	112 860	15,26%
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	36 075	5,10%	112 860	15,26%

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	174 140	24,63%	212 517	28,69%
Listy zastawne	42 206	5,96%	59 066	7,97%
RAZEM	216 346	30,59%	271 583	36,66%

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 emitowanych przez Skarb Państwa RP oraz Skarb Państwa Węgier, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu 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 RP i Węgier	75 213	10,66%	124 430	16,82%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe*	80 585	11,39%	144 653	19,52%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	96 623	13,66%	115 360	15,57%
RAZEM	252 421	35,71%	384 443	51,91%

*wartość ta zawiera w sobie wartość listów zastawnych

- 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	30.06.2010 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR, USD)	23 165	3,28%	10 064	1,36%
Obligacje (EUR, HUF)	30 988	4,38%	0	0,00%
RAZEM	54 153	7,66%	10 064	1,36%

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	29 614	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 SL3K19NS		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	79	Płatność do wykonania 7 053 898 PLN Płatność do otrzymania 7 132 738 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR 6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	7 000 000 PLN	30.04.2020	30.04.2020
IRS SL5K1S0B		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	71	Płatność do wykonania 8 053 241 PLN Płatność do otrzymania 8 124 734 PLN	Subfundusz płaci zmienną stopę procentową (WIBOR 6M) co pół roku, a kontrahent stałą stopę procentową co rok	8 000 000 PLN	10.05.2015	10.05.2015
IRS SL5K1S0K		IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-81	Płatność do wykonania 2 023 035 EUR Płatność do otrzymania 2 003 605 EUR	Subfundusz płaci stałą stopę procentową co rok, a kontrahent zmienną stopę procentową (EURIBOR 6M) co pół roku	2 000 000 EUR	10.05.2015	10.05.2015
NDF_ING_20100806a3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-111	Płatność do wykonania 386 452 USD Płatność do otrzymania 425 000 AUD		425 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100806b3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-104	Płatność do wykonania 363 720 USD Płatność do otrzymania 400 000 AUD		400 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100806c3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-94	Płatność do wykonania 327 348 USD Płatność do otrzymania 360 000 AUD		360 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806L3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Płatność do wykonania 746 327 USD Płatność do otrzymania 920 000 AUD		920 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806q3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	Płatność do wykonania 686 560 USD Płatność do otrzymania 805 000 AUD		805 000 AUD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100706_3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	Płatność do wykonania 479 000 EUR Płatność do otrzymania 1 862 208 PLN		479 000 EUR	06.07.2010	06.07.2010
NDF_ING_20100708_3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-97	Płatność do wykonania 490 000 EUR Płatność do otrzymania 1 891 400 PLN		490 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708b3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-138	Płatność do wykonania 490 000 EUR Płatność do otrzymania 1 894 438 PLN		490 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708c3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-227	Płatność do wykonania 1 170 000 EUR Płatność do otrzymania 4 520 295 PLN		1 170 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708d3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-120	Płatność do wykonania 433 200 EUR Płatność do otrzymania 1 677 567 PLN		433 200 EUR	08.07.2010	08.07.2010

NDF_ING_20100708e3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-119	Płatność do wykonania 433 200 EUR Płatność do otrzymania 1 678 000 PLN	08.07.2010	433 200 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708f3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-119	Płatność do wykonania 437 600 EUR Płatność do otrzymania 1 696 575 PLN	08.07.2010	437 600 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708g3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-231	Płatność do wykonania 919 300 EUR Płatność do otrzymania 3 582 512 PLN	08.07.2010	919 300 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708h3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	16	Płatność do wykonania 690 000 EUR Płatność do otrzymania 2 731 572 PLN	08.07.2010	690 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20100708j3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	22	Płatność do wykonania 520 000 EUR Płatność do otrzymania 2 158 260 PLN	08.07.2010	520 000 EUR	08.07.2010	08.07.2010
NDF_ING_20101207a3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	42	Płatność do wykonania 2 720 000 EUR Płatność do otrzymania 11 438 960 PLN	07.12.2010	2 720 000 EUR	07.12.2010	07.12.2010
NDF_ING_20101202b3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	Płatność do wykonania 1 180 000 EUR Płatność do otrzymania 4 954 584 PLN	02.12.2010	1 180 000 EUR	02.12.2010	02.12.2010
FFX_SG_20100806a3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Płatność do wykonania 732 228 USD Płatność do otrzymania 600 000 EUR	06.08.2010	600 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806b3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	12	Płatność do wykonania 760 000 EUR Płatność do otrzymania 954 264 USD	06.08.2010	760 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806d3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 713 230 USD Płatność do otrzymania 575 000 EUR	06.08.2010	575 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806i3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	Płatność do wykonania 972 200 USD Płatność do otrzymania 800 000 EUR	06.08.2010	800 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806o3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	14	Płatność do wykonania 1 030 000 EUR Płatność do otrzymania 1 275 088 USD	06.08.2010	1 030 000 EUR	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20101202c3	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-98	Płatność do wykonania 506 000 GBP Płatność do otrzymania 2 487 496 PLN	02.12.2010	506 000 GBP	02.12.2010	02.12.2010
NDF_ING_20100804a3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Płatność do wykonania 432 630 USD Płatność do otrzymania 285 000 GBP	04.08.2010	285 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010

NDF_ING_20100804b3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 417 450 USD Płatność do otrzymania 275 000 GBP	04.08.2010	275 000 GBP	04.08.2010	04.08.2010
FFX_SG_20100806e3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatność do wykonania 600 000 GBP Płatność do otrzymania 869 745 USD	06.08.2010	600 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806f3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 600 000 GBP Płatność do otrzymania 871 965 USD	06.08.2010	600 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806g3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	11	Płatność do wykonania 600 000 GBP Płatność do otrzymania 873 945 USD	06.08.2010	600 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806h3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	9	Płatność do wykonania 670 000 GBP Płatność do otrzymania 971 081 USD	06.08.2010	670 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806j3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatność do wykonania 665 000 GBP Płatność do otrzymania 969 204 USD	06.08.2010	665 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806m3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Płatność do wykonania 910 000 GBP Płatność do otrzymania 1 340 271 USD	06.08.2010	910 000 GBP	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806e3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatność do wykonania 63 418 275 JPY Płatność do otrzymania 705 000 USD	06.08.2010	705 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806k3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	6	Płatność do wykonania 84 045 680 JPY Płatność do otrzymania 920 000 USD	06.08.2010	920 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806n3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Płatność do wykonania 93 874 200 JPY Płatność do otrzymania 1 030 000 USD	06.08.2010	1 030 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
FFX_SG_20100806p3	długa	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-34	Płatność do wykonania 70 281 050 JPY Płatność do otrzymania 785 000 USD	06.08.2010	785 000 USD	06.08.2010	06.08.2010
NDF_ING_20100730a3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	13	Płatność do wykonania 915 000 USD Płatność do otrzymania 2 746 189 PLN	30.07.2010	915 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_20100730b3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	30	Płatność do wykonania 915 000 USD Płatność do otrzymania 2 748 477 PLN	30.07.2010	915 000 USD	30.07.2010	30.07.2010
FFX_SG_20100708j3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	18	Płatność do wykonania 940 000 USD Płatność do otrzymania 3 197 974 PLN	08.07.2010	940 000 USD	08.07.2010	08.07.2010



NDF_ING_20100708k3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	Płatność do wykonania 655 000 USD Płatność do otrzymania 52 204 533 PLN	08.07.2010	655 000 USD	08.07.2010	08.07.2010
FFX_SG_20100708k3	krótka	forward	Sprawne zarządzanie portfelem	Płatność do wykonania 1 335 000 USD Płatność do otrzymania 124 672 767 PLN	08.07.2010	1 335 000 USD	08.07.2010	08.07.2010

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

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

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

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

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe
Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys.w walucie	w tys. PLN	w tys.w walucie	w tys. PLN
		30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2009
I AKTYWA			706 702		740 506
1. Środki pieniężne			15 436		26 269
	PLN	15 419	15 419	26 269	25 267
	EUR	0	1	244	1 002
	GBP	2	10	0	0
	HUF	12	0	0	0
	USD	2	6	0	0
2. Należności	PLN	21 877	21 877	3 831	3 831
3. Składniki lokat			669 389		710 406
	PLN	615 236	615 236	700 342	700 342
	CZK	19 702	3 170	16 087	2 500
	GBP	469	2 388	0	0
	HUF	1 174 946	17 005	194 290	2 947
	EUR	6 701	27 781	730	2 997
	USD	1 122	3 809	568	1 620
II Zobowiązania	PLN	6 910	6 910	6 691	6 691

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	
	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2009 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Akcje	149	2 049	503	0
Dłużne papiery wartościowe	149	0	820	0
RAZEM	298	2 049	1 323	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Akcje	144	61	386	1 567
Dłużne papiery wartościowe	184	0	83	0
RAZEM	328	61	469	1 567

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

1 CZK - 0,1609 PLN

100 HUF - 1,4473 PLN

1 EUR - 4,1458 PLN

1 GBP - 5,0947 PLN

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	-5 252	-24 805	-7 419	123 404
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 290	2	997	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 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010-30.06.2010 w tys. PLN	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	14 705	26 324
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	14 705	26 324

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 56 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
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	161
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	271
3. koszty badania sprawozdań finansowych	19
4. koszty obowiązkowych publikacji	9
RAZEM	460

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	733 815	663 332	2 262 869
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	154,98	131,97	185,17
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	154,98	131,97	185,17



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 wystąpiły.



