



**SUBFUNDUSZ OBLIGACJI EUROPEJSKICH PLUS  
WYDZIELONY W MILLENNIUM  
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH  
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 OBLIGACJI EUROPEJSKICH PLUS  
WYDZIELONEGO W MILLENNIUM SPECJALISTYCZNYM  
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM  
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH  
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 Obligacji Europejskich Plus wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych 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*

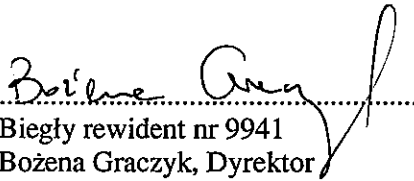
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd 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 Obligacji Europejskich Plus wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych 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 Specjalistycznego Funduszu  
Inwestycyjnego Otwartego**

**Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus**

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

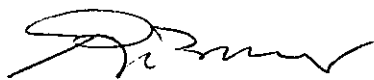


Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 roku

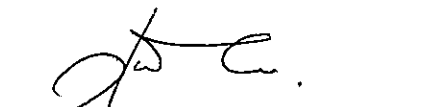
## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., o łącznej wartości 15 357 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 16 047 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 609 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki  
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko  
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgę rachunkową: Paulina Sutek





# JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

| SKŁADNIKI LOKAT            | 30.06.2010              |                                      |                                     | 31.12.2009              |                                      |                                     |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                            | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                      |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Warranty subskrypcyjne     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Prawa do akcji             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Prawa poboru               |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Kwity depozytowe           |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Listy zastawne             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Instrumenty pochodne       |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Udziały w spółkach z o.o.  |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Jednostki uczestnictwa     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Tytuły uczestnictwa        | 13 635                  | 15 357                               | 95,49%                              | 11 019                  | 12 103                               | 82,57%                              |
| Wierzytelności             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Weksle                     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Depozyty                   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Waluty                     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Nieruchomości              |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Statki morskie             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Inne                       |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNĄ<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                           | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba      | Wartość wg ceny<br>nabycia | Wartość wg wyceny<br>na dzień bilansowy | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------------------|---------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
| BLUBAY HIGH YIELD BOND FUND EUR                                                                   | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BlueBay Asset Management PLC             | LUXEMBURG                 | 117 716,679 | 13 635                     | 15 357                                  | 95,49%                                 |
| BLUBAY INVESTMENT GRADE BOND                                                                      | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BlueBay Asset Management PLC             | LUXEMBURG                 | 586,731     | 336                        | 374                                     | 2,33%                                  |
| AMUNDI INFLATION MONDE                                                                            | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Credit Agricole Funds                    | FRANCJA                   | 4 168,675   | 1 624                      | 2 285                                   | 14,21%                                 |
| FORTIS BOND GOVERNMENT EURO                                                                       | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Fortis L Fund                            | LUXEMBURG                 | 4 352,719   | 1 901                      | 1 959                                   | 12,18%                                 |
| GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR                                                                      | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | GLG Investments plc                      | IRLANDIA                  | 3 668,416   | 1 719                      | 1 991                                   | 12,38%                                 |
| LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR                                                                   | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Lazard Global Active Funds Plc           | IRLANDIA                  | 892,677     | 417                        | 383                                     | 2,38%                                  |
| MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND A                                                              | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Morgan Stanley Scav                      | LUXEMBURG                 | 18,556      | 0                          | 0                                       | 0,00%                                  |
| MORGAN STANLEY EM DEBT EUR                                                                        | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Morgan Stanley Scav                      | LUXEMBURG                 | 13 459,020  | 1 944                      | 1 996                                   | 12,41%                                 |
| NEUBER BERMAN                                                                                     | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Neuberger Berman                         | LUXEMBURG                 | 4 217,292   | 752                        | 807                                     | 5,02%                                  |
| PIMCO TOTAL RETURN                                                                                | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PIMCO Funds: Global Investors Series plc | IRLANDIA                  | 7 348,178   | 393                        | 405                                     | 2,52%                                  |
| FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN EUR                                                                      | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Franklin Templeton Investments           | LUXEMBURG                 | 33 639,214  | 2 011                      | 2 420                                   | 15,05%                                 |
| SCHRODER ISF UK EQUITY                                                                            | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Schroder International Selection Fund    | LUXEMBURG                 | 3 554,750   | 220                        | 230                                     | 1,43%                                  |
| OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES                                                                        | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | OYSTER Scav                              | LUXEMBURG                 | 13 705,960  | 144                        | 156                                     | 0,97%                                  |
| COMGEST GROWTH EM USD                                                                             | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Comgest Growth Funds PLC                 | IRLANDIA                  | 828,756     | 378                        | 375                                     | 2,33%                                  |
| WELLINGTON GLOBAL BOND PORTFOLIO                                                                  | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Wellington Management Portfolios         | IRLANDIA                  | 1 587,276   | 122                        | 147                                     | 0,91%                                  |
| WELLINGTON US EQ RESEARCH                                                                         | nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Wellington Management Portfolios         | LUXEMBURG                 | 19 523,759  | 1 085                      | 1 230                                   | 7,65%                                  |
|                                                                                                   |                               |             |                                          |                           | 6 204,690   | 589                        | 599                                     | 3,72%                                  |

# JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus

na dzień 30 czerwca 2010 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w EUR, PLN i USD)

|                                                                               | 30.06.2010    | 31.12.2009    |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>16 083</b> | <b>14 658</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 716           | 2 482         |
| 2. Należności                                                                 | 10            | 73            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0             | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 0             | 0             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 15 357        | 12 103        |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>36</b>     | <b>25</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>16 047</b> | <b>14 633</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>16 327</b> | <b>15 522</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 51 885        | 48 276        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -35 558       | -32 754       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-1 329</b> | <b>-1 301</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -229          | -180          |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -1 100        | -1 121        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>1 049</b>  | <b>412</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>16 047</b> | <b>14 633</b> |

|                                                       |             |             |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Liczba jednostek uczestnictwa                         | 143 885,789 | 136 561,310 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR | 26,90       | 26,08       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD | 32,85       | 37,59       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN | 111,52      | 107,15      |

|                                  |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba      | Liczba      |
| Kategoria A                      | 143 885,789 | 136 561,310 |

|                                                                     |             |             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Kategorie jednostek uczestnictwa                                    | WAN na j.u. | WAN na j.u. |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR) | 26,90       | 26,08       |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD) | 32,85       | 37,59       |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN) | 111,52      | 107,15      |

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

# JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
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                                                       | 106                     | 120                     | 93                      |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                       | 1                       | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 2                       | 3                       | 2                       |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 18                      | 58                      | 53                      |
| 5. Pozostałe                                                               | 86                      | 58                      | 38                      |
| II. Koszty funduszu                                                        | 155                     | 111                     | 63                      |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 152                     | 105                     | 61                      |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 0                       | 0                       | 0                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                       | 0                       | 0                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                       | 0                       | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                       | 0                       | 0                       |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0                       | 0                       | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                       | 0                       | 0                       |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                       | 0                       | 0                       |
| 13. Pozostałe                                                              | 3                       | 6                       | 2                       |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III)                                         | 155                     | 111                     | 63                      |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)                                          | -49                     | 9                       | 30                      |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | 658                     | 322                     | 524                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 21                      | 78                      | 0                       |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | -99                     | 321                     | 470                     |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 637                     | 244                     | 524                     |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 487                     | -234                    | -162                    |
| VIII. Wynik z operacji                                                     | 609                     | 331                     | 554                     |

|                                                         |         |         |         |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 0,00423 | 0,00242 | 0,01143 |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|

|                                  |                          |                          |                          |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji na j.u. | Wynik z operacji na j.u. | Wynik z operacji na j.u. |
| Kategoria A                      | 0,00423                  | 0,00242                  | 0,01143                  |

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
za okres od 01 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 (w tys. PLN)  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w EUR, PLN i USD)

|                                                                                                           | 01.01.2010 - 30.06.2010 | 01.01.2009 - 31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                   |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                    | 14 633                  | 4 228                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                | 609                     | 331                     |
| a) przychody z lokat netto                                                                                | -49                     | 9                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                             | 21                      | 78                      |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                        | 637                     | 244                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                     | 609                     | 331                     |
| 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:                                             | 805                     | 10 074                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)             | 3 609                   | 13 415                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)        | -2 804                  | -3 341                  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                   | 1 414                   | 10 405                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                 | 16 047                  | 14 633                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | 14 819                  | 5 225                   |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                           |                         |                         |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                         |                         |                         |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                  | 33 731,714              | 124 619,748             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                              | -26 407,235             | -31 961,622             |
| c) saldo zmian                                                                                            | 7 324,479               | 92 658,126              |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:                    |                         |                         |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                  | 502 658,699             | 468 926,985             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                              | -358 772,910            | -332 365,675            |
| c) saldo zmian                                                                                            | 143 885,789             | 136 561,310             |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                             |                         |                         |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                       |                         |                         |
| 1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w EUR    | 26,08                   | 23,08                   |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN       | 107,15                  | 96,30                   |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w USD       | 37,59                   |                         |
| 2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w EUR       | 26,90                   | 26,08                   |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN          | 111,52                  | 107,15                  |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w USD          | 32,85                   | 37,59                   |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w EUR      | 6,31%                   | 13,01%                  |
| procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN         | 8,21%                   | 11,27%                  |
| procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD         | -25,44%                 |                         |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w EUR               | 26,10                   | 22,51                   |
| data wyceny                                                                                               | 04.01.2010              | 10.03.2009              |
| minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN                  | 103,04                  | 92,07                   |
| data wyceny                                                                                               | 08.03.2010/ 06.04.2010  | 7.01.2009               |
| minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD                  | 32,04                   | 28,35                   |
| data wyceny                                                                                               | 09.06.2010              | 4.03.2009               |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w EUR              | 27,05                   | 26,11                   |
| data wyceny                                                                                               | 19.05.2010              | 23.12.2009              |
| maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN                 | 112,48                  | 113,79                  |
| data wyceny                                                                                               | 29.06.2010              | 18.02.2009              |
| maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w USD                 | 38,28                   | 39,05                   |
| data wyceny                                                                                               | 14.01.2010              | 3.12.2009               |
| 6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w EUR | 26,91                   | 26,08                   |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN    | 111,55                  | 107,13                  |
| wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w USD    | 32,86                   | 37,59                   |
| data wyceny                                                                                               | 30.06.2010              | 31.12.2009              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                   |                         |                         |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                        | 2,07%                   | 2,01%                   |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                 | 0,00%                   | 0,00%                   |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                             | 0,00%                   | 0,00%                   |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                            | 0,00%                   | 0,00%                   |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                             | 0,00%                   | 0,00%                   |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                             | 0,00%                   | 0,00%                   |

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

 5



## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **Nota - 1      Polityka rachunkowości Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus**

#### **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 SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
  - a) dziennik,
  - b) księgę główną,
  - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
  - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
  - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników



- lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, , Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
  - 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
  - 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
  - 13) 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 półrocznego sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 30 czerwca 2010 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 30 czerwca 2010 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku.
  - 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
  - 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
  - 16) 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, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
  - 17) 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.
  - 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
  - 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) przychody odsetkowe,
    - b) 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) 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 Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
  - 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

### **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 Subfunduszu 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. 9.
- 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) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
  - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt. 3, 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.
  - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, 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. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
  - b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego



typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:

- (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
  - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) 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.
  - 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11) 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.
  - 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
  - 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.
  - 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### Nota - 2 Należności subfunduszu

| Należności subfunduszu                  | 30.06.2010<br>tys. PLN | 31.12.2009<br>tys. PLN |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 10                     | 73                     |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                      | 0                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0                      | 0                      |
| Z tytułu dywidend                       | 0                      | 0                      |
| Z tytułu odsetek                        | 0                      | 0                      |
| Z tytułu posiadania nieruchomości       | 0                      | 0                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                      | 0                      |
| Pozostałe należności                    | 0                      | 0                      |
| <b>RAZEM</b>                            | <b>10</b>              | <b>73</b>              |

### Nota - 3 Zobowiązania subfunduszu

| Zobowiązania subfunduszu                                        | 30.06.2010<br>tys. PLN | 31.12.2009<br>tys. PLN |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0                      | 0                      |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0                      | 0                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 0                      | 0                      |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 0                      | 0                      |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 23                     | 10                     |
| 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 i poręczeń                                   | 0                      | 0                      |
| Z tytułu rezerw                                                 | 12                     | 13                     |
| Pozostałe zobowiązania                                          | 1                      | 2                      |
| <b>RAZEM</b>                                                    | <b>36</b>              | <b>25</b>              |

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                           | 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 |
| <b>I. Banki:</b>                                                                                                             |        |                  | 716        |                  | 2 482      |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | PLN    | 108              | 108        | 534              | 534        |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | EUR    | 143              | 595        | 459              | 1 887      |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | USD    | 4                | 13         | 21               | 61         |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | GBP    | 0                | 0          | 0                | 0          |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | JPY    | 10               | 0          | 0                | 0          |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b> |        |                  | 746        |                  | 546        |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | PLN    | 154              | 154        | 92               | 92         |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | EUR    | 134              | 537        | 103              | 423        |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | USD    | 12               | 37         | 10               | 30         |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | GBP    | 1                | 4          | 0                | 0          |
| Bank Millennium S.A.                                                                                                         | JPY    | 396              | 14         | 32               | 1          |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>                                                       | -      | -                | -          | -                | -          |

## Nota - 5 Ryzyka

## 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

## 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

## 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<br>w tys. PLN | Udział w aktywach | 31.12.2009<br>w tys. PLN | Udział w aktywach |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| 1. Środki pieniężne                 | 608                      | 3,78%             | 1 948                    | 13,29%            |
| 2. Tytuły uczestnictwa              | 15 357                   | 95,49%            | 12 103                   | 82,57%            |
| 3. Należności                       | 10                       | 0,06%             | 73                       | 0,50%             |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>15 975</b>            | <b>99,33%</b>     | <b>14 124</b>            | <b>96,36%</b>     |
| 4. Zobowiązania                     | 23                       | 0,14%             | 0                        | 0,0%              |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>23</b>                | <b>0,14%</b>      | <b>0</b>                 | <b>0,0%</b>       |

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

## 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**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

**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 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 do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych 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    |
| <b>I AKTYWA</b>                                              |        |                  | <b>16 083</b> |                  | <b>14 658</b> |
| 1. Środki pieniężne                                          |        |                  | 716           |                  | 2 482         |
|                                                              | PLN    | 108              | 108           | 534              | 534           |
|                                                              | EUR    | 143              | 595           | 459              | 1 887         |
|                                                              | USD    | 4                | 13            | 21               | 61            |
|                                                              | GBP    | 0                | 0             | 0                | 0             |
|                                                              | JPY    | 10               | 0             | 0                | 0             |
| 2. Należności                                                |        |                  | 10            |                  | 73            |
|                                                              | PLN    | 0                | 0             | 0                | 0             |
|                                                              | EUR    | 2                | 10            | 2                | 10            |
|                                                              | USD    | 0                | 0             | 22               | 63            |
|                                                              | GBP    | 0                | 0             | 0                | 0             |
|                                                              | JPY    | 0                | 0             | 0                | 0             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |        |                  | 0             |                  | 0             |
| 4. Składniki lokat                                           |        |                  | 15 357        |                  | 12 103        |
|                                                              | PLN    | 0                | 0             | 0                | 0             |
|                                                              | EUR    | 3 099            | 12 850        | 2 648            | 10 878        |
|                                                              | USD    | 582              | 1 976         | 303              | 863           |
|                                                              | GBP    | 31               | 156           | 79               | 362           |
|                                                              | JPY    | 9 799            | 375           | 0                | 0             |
| 5. Pozostałe aktywa                                          |        |                  | 0             |                  | 0             |
| <b>II ZOBOWIĄZANIA</b>                                       |        |                  | <b>36</b>     |                  | <b>25</b>     |
|                                                              | PLN    | 13               | 13            | 25               | 25            |
|                                                              | EUR    | 6                | 23            | 0                | 0             |
|                                                              | USD    | 0                | 0             | 0                | 0             |

**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 |            |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------|------------|
|                           | 30.06.2010                                                       | 31.12.2009 | 30.06.2010                                                          | 31.12.2009 |
| Tytuły uczestnictwa       | 82                                                               | 532        | 565                                                                 | 246        |
| <b>RAZEM</b>              | <b>82</b>                                                        | <b>532</b> | <b>565</b>                                                          | <b>246</b> |

## 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 |             |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------|-------------|
|                        | 30.06.2010                                                       | 31.12.2009  | 30.06.2010                                                          | 31.12.2009  |
| Tytuły uczestnictwa    | -181                                                             | -211        | -78                                                                 | -480        |
| <b>RAZEM</b>           | <b>-181</b>                                                      | <b>-211</b> | <b>-78</b>                                                          | <b>-480</b> |

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

1 EUR - 4,1458 PLN

1 USD - 3,3946 PLN

1 GBP - 5,0947 PLN

100 JPY - 3,8297 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 |            |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                              | 30.06.2010                                                       | 31.12.2009 | 30.06.2010                                                          | 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                | 0                                                                | 0          | 0                                                                   | 0          |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 21                                                               | 78         | 637                                                                 | 244        |
| 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 § 43 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KPWIG oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych 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 składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 0,9% w skali roku.

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                         | 01.01.2010 - 30.06.2010<br>tys. PLN | 01.01.2009 - 31.12.2009<br>tys. PLN |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu       | 66                                  | 48                                  |
| Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne | 86                                  | 57                                  |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu                                | -                                   | -                                   |
| <b>RAZEM</b>                                                                          | <b>152</b>                          | <b>105</b>                          |

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                                         | 14 633     | 4 228      | 11 040     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR                   | 26,08      | 23,08      | 26,42      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN                       | 107,15     | 96,30      | 94,63      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w USD                       | 37,59      | -          | -          |
| III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |            |            |            |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR)                                   | 26,08      | 23,08      | 26,42      |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)                                   | 107,15     | 96,30      | 94,63      |
| Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w USD)                                   | 37,59      | -          | -          |

## **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 dotyczy.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

- 1) korekty błędów podstawowych

Nie wystąpiły.

- 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 01 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 01 stycznia do 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji 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.



