



Millennium
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ul. Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego

w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

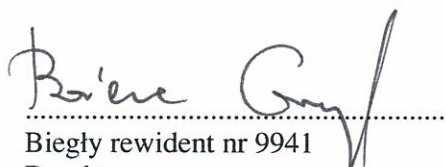
Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym.

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



Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., o łącznej wartości 2 349 815 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 409 888 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 224 182 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



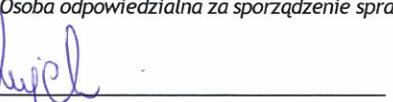
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 23 maja 2008 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek, do dnia 1 kwietnia 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
2. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
3. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
5. Subfundusz Papierów Dłużnych (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
6. Subfundusz Depozytowy, do dnia 1 kwietnia 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Pieniężny (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i zostały utworzone na czas nieograniczony.

Konstrukcja Funduszu Millennium FIO jako funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Subfundusz Dynamicznych Spółek (poprzednia nazwa Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahanom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Akcji

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahanom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Zrównoważony

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Środki Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna

Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Papierów Dłużnych

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie na rynkach zagranicznych.

Subfundusz Depozytowy (poprzednia nazwa Subfundusz Pieniężny)

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, w szczególności bony pieniężne oraz obligacje o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej. Instrumenty finansowe rynku pieniężnego będą stanowiły nie mniej niż 70% Aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie (przegląd) połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	904 867	1 235 237	50,91	826 718	974 321	40,98
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	840	900	0,04	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	125	0,01
Kwitów depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	35 946	36 275	1,49	62 961	63 113	2,65
Dłużne papiery wartościowe	1 053 401	1 068 815	44,05	1 224 490	1 234 693	51,93
Instrumenty pochodne	7 111	8 588	0,35	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 002 165	2 349 815	96,84	2 114 169	2 272 252	95,57

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	2 426 521	2 377 735
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 004	92 484
2. Należności	19 568	12 999
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 865 401	1 638 441
- dłużne papiery wartościowe	629 264	664 120
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	484 545	633 811
- dłużne papiery wartościowe	439 551	633 686
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	3	0
II. Zobowiązania	16 633	29 724
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	16 633	29 724
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	2 409 888	2 348 011
IV. Kapitał Funduszu	2 756 801	2 919 106
1. Kapitał wpłacony	11 558 994	10 544 747
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 802 193	-7 625 641
V. Dochody zatrzymane	-677 030	-718 306
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 675	80
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-681 705	-718 386
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	330 117	147 211
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 409 888	2 348 011

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	79 998	75 799
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 296	19 656
2. Przychody odsetkowe	60 411	55 962
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	291	30
5. Pozostałe	0	151
II. Koszty Funduszu	77 631	62 060
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	74 370	59 127
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	996	964
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 545	1 494
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	232	207
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	0
10. Koszty odsetkowe	12	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	467	268
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	2 228	1 788
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	75 403	60 272
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	4 595	15 527
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	219 587	275 406
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 681	-136 417
- z tytułu różnic kursowych:	-636	5 003
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	182 906	411 823
- z tytułu różnic kursowych:	-11 787	-4 090
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	224 182	290 933

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniem finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 348 011	1 564 141
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	224 182	290 933
a) przychody z lokat netto	4 595	15 527
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 681	-136 417
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	182 906	411 823
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	224 182	290 933
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	-162 305	492 937
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 014 247	1 203 234
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 176 552	-710 297
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	61 877	783 870
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 409 888	2 348 011
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 414 104	1 758 320

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

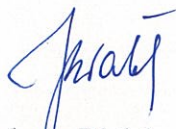
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi Subfunduszami: Subfunduszem Małych i Średnich Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Papierów Dłużnych, Subfunduszem Pieniężnym oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących Subfunduszy: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Zrównoważonym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Papierów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Pieniężnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Kierownik Zespołu



Jolanta Białek

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik



Janusz Brzeziński

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie obejmuje subfundusze działające w ramach Funduszu: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przedstawia ono rezultaty działalności subfunduszy na przestrzeni minionego roku. Na uzyskane wyniki inwestycyjne wpływ miały czynniki zarówno zależne jak i niezależne od działań podejmowanych przez Towarzystwo. Decydujący wpływ na wysokość osiągniętego dochodu z aktywów subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. Na szczególną uwagę zasługuje zachowanie rynków akcji, które było dla inwestorów bardzo pozytywne. Poza relatywnie wysokimi stopami z akcji znajdujących się w portfelach, na wyniki subfunduszy pozytywny wpływ miały istotne modyfikacje w polityce inwestycyjnej wprowadzone przez zarządzających subfunduszami. Wprowadzone zmiany wpłynęły na wyraźną poprawę wyników, w relacji do porównywalnych funduszy innych towarzystw inwestycyjnych, jaka nastąpiła od połowy minionego roku. Poprawa dotyczyła w szczególności Subfunduszu Akcji oraz subfunduszy mieszanych: Zrównoważonego i Stabilnego Wzrostu. Widoczna była nie tylko w stopach zwrotu za drugie półrocze, ale poparta dodatkowo pozytywnymi zmianami wartościami powszechnie stosowanych miar i wskaźników opisujących jakość zarządzania oraz wielkość podejmowanego ryzyka.

Na rynkach akcji rok 2010 upłynął pod znakiem kontynuacji wzrostów zapoczątkowanych jeszcze w 2009 roku. Poprawiające się dane makroekonomiczne oraz lepsze od wcześniejszych oczekiwań wyniki spółek przełożyły się na dobre nastroje inwestorów na światowych rynkach oraz spowodowały, że akcje spółek nadal cieszyły się dużym zainteresowaniem. Poprawa indeksów giełdowych nie była jednak tak spektakularna, jak w 2009 roku. Indeks S&P500 zyskał w 2010 roku 12,78% (w 2009 roku 23,45%). Z uwagi na bardzo szybko poprawiającą się sytuację gospodarki Niemiec, DAX zyskał aż 16,07% (23,85% rok wcześniej). Dużo słabiej zaprezentował się brytyjski FTSE100 (wzrost o 9,00% w porównaniu do 22,07% w 2009 roku) potwierdzając utrzymujące się problemy gospodarcze tego kraju. Dobre nastroje na globalnych rynkach wpłynęły pozytywnie na wzrosty na rynkach rozwijających się, w tym na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG zyskał w 2010 roku 18,77%, natomiast indeks WIG20 wzrósł o 14,88% (w 2009 odpowiednio 46,85% i 33,47%). Średnie spółki prezentowały się bardzo dobrze, natomiast daleko w tyle pozostały spółki małe. Indeks mWIG40 zyskał 19,57%, natomiast indeks sWIG80 wzrósł zaledwie o 10,18% (rok wcześniej odpowiednio 55,24% i 61,85%).

Na rynku papierów dłużnych rok 2010 przebiegał zupełnie inaczej, niż poprzedni. Przyniósł inwestorom wyższe stopy zwrotu, ale przy większej zmienności cen obligacji. Był bardzo trudny, przede wszystkim, dla rynków wschodzących - doszło do kryzysu finansowego w krajach peryferyjnych strefy euro. Na tym tle Polska, jako jedyny duży kraj UE, który zakończył poprzedni rok ze wzrostem PKB, postrzegana była jako rynek najbezpieczniejszy. Praktycznie cały pierwszy kwartał był bardzo dobrym okresem dla rodzimych instrumentów dłużnych. Mniej pomyślny był drugi kwartał, który przyniósł inwestorom negatywną stopę zwrotu z obligacji. Po uspokojeniu sytuacji, zarówno w Polsce, jak i przechodzących problemy finansowe krajach Unii, a także wraz z pojawieniem się oczekiwań co do wprowadzenia nowego planu pomocowego przez FED, ceny obligacji odnotowały znaczące wzrosty od połowy sierpnia do praktycznie końca października. Ostatnie 2 miesiące ubiegłego roku przyniosły jednak powrót dużej zmienności i spadki cen polskich obligacji.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy inwestycyjnych Millennium odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Znaczące wzrosty cen akcji przełożyły się na bardzo dobre stopy zwrotu subfunduszy akcyjnych i mieszanych. Zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w 2010 roku kształtowały się następująco: Subfundusz Małych i Średnich Spółek - wzrost o 15,94%, Subfundusz Akcji - wzrost o 15,11%, Subfundusz Zrównoważony - wzrost o 10,29%, Subfundusz Stabilnego Wzrostu - wzrost o 8,59%, Subfundusz Papierów Dłużnych - wzrost o 4,20%, Subfundusz Pieniężny - wzrost o 4,39%.

W roku 2010 kontynuowany był, rozpoczęty na początku roku 2009, wzrost wartości aktywów ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych. W obu latach niemal każdy miesiąc kończył się wzrostem aktywów w stosunku do miesiąca poprzedniego. Wartość środków zgromadzonych w funduszach wzrosła w ostatnim roku o około 24,5%, z 93,5 mld zł na koniec grudnia 2009 roku, do 115,6 mld zł na ostatni dzień 2010 roku. Mimo podobnego tempa przyrostu aktywów, w obu kolejnych latach występowała znaczna różnica w strukturze pochodzenia tego przyrostu. W roku 2009 głównym źródłem wzrostu aktywów był powrót koniunktury na rynek akcji. W roku 2010 dużo większe znaczenie miały nowe wpłaty klientów. Saldo nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w 2010 roku szacowane jest na ok. + 10 mld zł, czyli ponad trzykrotnie więcej, niż w roku 2009.

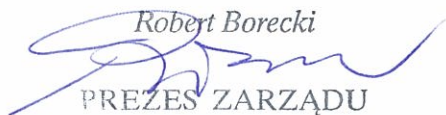
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych odnotowało w 2010 roku nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości ponad 837,1 mln zł. Udział Millennium TFI w rynku funduszy inwestycyjnych, przy aktywach netto na poziomie 2 511,6 mln zł, wyniósł na koniec 2010 roku 2,47%. Największym zainteresowaniem cieszył się subfundusz Stabilnego Wzrostu, którego aktywa wzrosły o 28,48%.

Millennium TFI S.A. w ciągu minionego roku dokonało w swojej ofercie produktowej, dotyczącej Millennium FIO, jedynie niewielkich zmian. Pod koniec 2010 Towarzystwo zdecydowało o wycofaniu z oferty Subfunduszu Papierów Dłużnych poprzez jego połączenie z Subfunduszem Pieniężnym i wystąpiło o zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na realizację połączenia. Powodem takiej decyzji było relatywnie nieduże zainteresowanie Uczestników tym rodzajem strategii inwestycyjnej i posiadaniem w ofercie TFI drugiego subfunduszu dłużnego o podobnej charakterystyce - Subfunduszu Pieniężnego. Połączenie subfunduszy zrealizowano w dniu 01 kwietnia 2011 roku. W tym samym terminie zmianie uległy nazwy dwóch subfunduszy: Subfunduszu Pieniężnego na Subfundusz Depozytowy oraz Subfunduszu Małych i Średnich Spółek na Subfundusz Dynamicznych Spółek.

Stosowne informacje o aktualnej ofercie dotyczącej Millennium FIO oraz jej zmianach w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl

Przy okazji prezentacji niniejszego sprawozdania pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Subfundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki, przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na poziomach odpowiadających przyjętym przez nie strategiom inwestycyjnym. Pierwsze pozytywne efekty zmian wprowadzonych w polityce inwestycyjnej już wystąpiły i jesteśmy przekonani, że będą następne. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,


PREZES ZARZĄDU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Millennium
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport uzupełniający opinię
z badania
połączonego sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o łączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym	6
2.	Analiza finansowa Funduszu	7
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Połączony bilans	7
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	9
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1 Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10 300 000 zł

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

- Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 4 października 2010 r., na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mirosław Kuźmiński.

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Subfundusz Dynamicznych Spółek (dawniej Małych i Średnich Spółek),
- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Zrównoważony,
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Papierów Dłużnych,
- Subfundusz Depozytowy (dawniej Pieniężny),

zwane dalej Subfunduszami.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 612 z 8 marca 2011 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2010 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 21 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od marca 2011 r. do kwietnia 2011 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności połączonego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz Dynamicznych Spółek	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Akcji	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Zrównoważony	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Papierów Dłużnych	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Depozytowy	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	2 426 521	2 377 735
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 004	92 484
Należności	19 568	12 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 865 401	1 638 441
- dłużne papiery wartościowe	629 264	664 120
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	484 545	633 811
- dłużne papiery wartościowe	439 551	633 686
Pozostałe aktywa	3	-
Zobowiązania	16 633	29 724
Aktywa netto	2 409 888	2 348 011
Kapitał funduszu	2 756 801	2 919 106
Kapitał wpłacony	11 558 994	10 544 747
Kapitał wypłacony	(8 802 193)	(7 625 641)
Dochody zatrzymane	(677 030)	(718 306)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 675	80
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(681 705)	(718 386)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	330 117	147 211
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 409 888	2 348 011

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000
Przychody z lokat	79 998	75 799
Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 296	19 656
Przychody odsetkowe	60 411	55 962
Dodatnie saldo różnic kursowych	291	30
Pozostałe	-	151
Koszty funduszu	77 631	62 060
Wynagrodzenie dla towarzystwa	74 370	59 127
Opłaty dla depozytariusza	996	964
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 545	1 494
Usługi w zakresie rachunkowości	232	207
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	-
Koszty odsetkowe	12	-
Pozostałe	467	268
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2 228	1 788
Koszty funduszu netto	75 403	60 272
Przychody z lokat netto	4 595	15 527
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	219 587	275 406
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 681	(136 417)
- z tytułu różnic kursowych	(636)	5 003
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	182 906	411 823
- z tytułu różnic kursowych	(11 787)	(4 090)
Wynik z operacji	224 182	290 933

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	2 349 815	2 272 252	1 493 221
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	2 409 888	2 348 011	1 572 038
Kapitał Funduszu (zł '000)	2 756 801	2 919 106	2 437 667
Wynik z operacji (zł '000)	224 182	290 933	(620 252)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte łączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusze zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy i dotrzymywania strategii zarządzania ich lokatami.

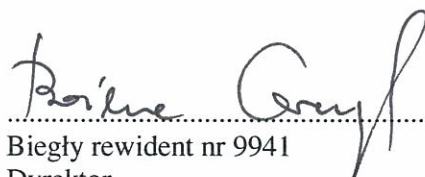
3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa