



Subfundusz Akcji
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym
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 sprawozdania jednostkowego
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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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 sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie jednostkowe 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 sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz

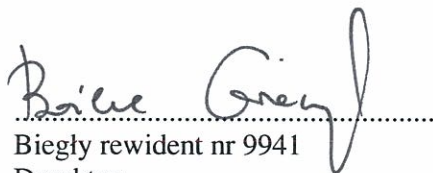
rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Akcji

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

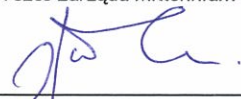
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010r., o łącznej wartości 544 015 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 578 130 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 79 418 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



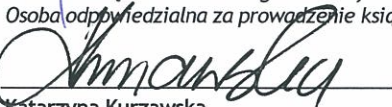
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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	371 795	536 042	92,04	383 542	467 037	79,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	84	0,01
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 806	6 860	1,18	100 821	101 644	17,36
Instrumenty pochodne	0	1 113	0,19	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	378 601	544 015	93,41	484 363	568 765	97,14

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	33 347 250	-	371 795	536 042	92,04
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	33 347 250	-	371 795	536 042	92,04
PRECISION DRILLING CORP. CA74022D3085	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	91 500	Kanada	2 159	2 608	0,45
ERSTE GROUP BANK AG. AT00000652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	40 800	Austria	4 385	5 678	0,98
DIXONS RETAIL PLC. GB0000472455	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 440 000	Wielka Brytania	3 262	2 569	0,44
XSTRATA PLC. GH0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	42 000	Wielka Brytania	2 230	2 905	0,50
OTP BANK PLC. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	39 434	Węgry	2 941	2 812	0,48
ABPL. PLAB000000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 331	Polska	717	1 652	0,28
AGORA. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 770	Polska	863	1 325	0,23
AGROTON PUBLIC LTD. CY0101062111	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	86 391	Cypr	2 612	3 012	0,52
ALMA. PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 267	Polska	1 359	2 050	0,35
AMICA. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	94 820	Polska	3 421	4 220	0,72
AMREST HOLDINGS SE. NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 314	Holandia	1 477	1 727	0,30
APATOR. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	133 814	Polska	2 414	2 569	0,44
APLISENS. PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 772	Polska	578	693	0,12
ARCTIC. PLARTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	77 100	Polska	1 321	978	0,17
ARTERIA. PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	84 705	Polska	1 311	1 210	0,21
ASBISC ENTERPRISES PLC. CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	808 679	Cypr	3 013	3 396	0,58
AZOTYTARNOW. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	121 291	Polska	1 879	3 964	0,68
BANKBPH. PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 529	Polska	4 155	3 872	0,67
BARLINEK. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	308 000	Polska	1 197	1 152	0,20
BBICAPNEI. PLNFI0700018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	797 992	Polska	1 781	1 165	0,20
BOGDANKA. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	64 777	Polska	4 817	7 126	1,22
BRE. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 163	Polska	5 512	9 474	1,63
BUDIMEX. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 736	Polska	302	571	0,10
CCC. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 000	Polska	1 953	2 516	0,43
CCINT. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	67 000	Holandia	2 339	3 022	0,52
CENTKLIMA. PLCNKLM00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 135	Polska	631	992	0,17
COGNOR. PLCNTSL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	651 418	Polska	2 546	1 563	0,27

CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP, US1534351028	Aktywny dynekt regulowany	NASDAQ	11 200	Stany Zjednoczone	832	760	0,13
CYFRILSAT, PLCFRPT00013	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	140 730	Polska	2 077	2 322	0,40
DECORA, PLDECOR00013	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	73 500	Polska	1 214	1 507	0,26
DUDA, PLDUDA000016	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	1 044 392	Polska	1 180	1 713	0,29
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	500 600	Polska	1 608	2 403	0,41
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	584 000	Polska	4 224	4 292	0,74
ELBUDOWA, PLELTBD00017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	5 340	Polska	908	891	0,15
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	34 235	Polska	468	452	0,08
EMCINSMED, PLEMCM00017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	125 708	Polska	3 036	1 817	0,31
EMPERIA, PLEIDRD00017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	17 804	Polska	1 186	1 877	0,32
ENERGOPLD, PLENMPD00018	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	792 204	Polska	3 565	2 963	0,51
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	50 500	Polska	820	1 314	0,23
FERRO, PLFERRO00016	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	177 899	Polska	1 886	1 957	0,34
FERRUM, PLFERUM00014	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	300 264	Polska	3 654	3 903	0,67
GETIN, PLGSPR000014	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	913 246	Polska	8 067	10 502	1,80
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	43 000	Polska	1 978	2 107	0,36
GRAAL, PLGRAAL00022	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	240 568	Polska	4 602	2 656	0,46
GRAJEW0, PLZPW0000017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	109 880	Polska	1 556	1 165	0,20
GTC, PLGTC0000037	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	255 528	Polska	4 914	6 260	1,08
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	93 822	Polska	6 047	8 772	1,51
HAWA, PLVENTS00019	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	5 892	Polska	15	24	0,00
HBPOLSKA, PLHDPWL00010	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	407 066	Polska	4 705	1 270	0,22
IDMSA, PLIDMSA00044	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	1 181 440	Polska	2 957	3 521	0,60
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	41 876	Polska	796	1 189	0,20
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	220 504	Polska	737	959	0,17
INDYKPOL, PLINDKP00013	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	13 638	Polska	702	898	0,15
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	8 472	Polska	2 670	7 574	1,30
INTERBUD LUBLIN SA, PLINTBD00014	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	56 344	Polska	845	1 011	0,17
INTROL, PLINTRL00013	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	343 751	Polska	3 206	2 338	0,40
INVESTCON, PLINCLT00015	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	511 849	Polska	1 011	932	0,16
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny dynekt regulowany	GPW (Warszawa)	898 000	Polska	3 888	3 466	0,60

JWCONSTR, PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	160 624	Polska	1 856	2 549	0,44
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	74 140	Luksemburg	3 206	5 523	0,95
KETY, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 700	Polska	4 272	4 792	0,82
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	330 790	Polska	8 883	57 227	9,83
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 100	Polska	658	890	0,15
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	187 300	Polska	3 979	3 521	0,60
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	144 616	Polska	3 170	5 257	0,90
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 620	Polska	4 656	5 672	0,97
MCI, PLMCIMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	262 264	Polska	1 506	2 255	0,39
MENNICA, PLMNNCP00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 000	Polska	1 134	1 116	0,19
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 700	Polska	1 319	1 216	0,21
MIESZKO, PLMISZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	511 794	Polska	1 242	1 766	0,30
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 436 800	Polska	4 087	6 250	1,07
MINI, PLSZPTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	444 122	Polska	1 886	1 443	0,25
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	48 753	Polska	3 467	2 981	0,51
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	387 193	Polska	969	2 013	0,35
TORFARM, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 614	Polska	316	355	0,06
NEW WORLD RESOURCES NV-A, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	90 135	Holandia	3 755	3 895	0,67
NFIEMF, PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 718	Polska	1 375	1 633	0,28
GETINOBLE, PLNOBLE00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	501 064	Polska	3 255	2 621	0,45
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	99 082	Polska	254	312	0,05
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	126 199	Polska	2 612	2 258	0,39
PAMAPOL, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	451 487	Polska	2 410	2 596	0,45
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 818	Polska	1 607	2 007	0,34
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 465	Polska	4 697	5 211	0,89
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	262 224	Polska	20 687	46 938	8,06
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66 622	Polska	494	2 232	0,38
PGE, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	620 600	Polska	13 567	14 392	2,47
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 536 326	Polska	5 051	5 485	0,94
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	934 330	Polska	24 535	42 792	7,35
PKOBP, PLPKOB0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 125 787	Polska	23 610	48 803	8,38

PLAZA CENTERS NV, NL0006086772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	420 500 Holandia	2 482	2 060	0,35
QUMAKSEK, PLQMKSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 500 Polska	686	944	0,16
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 167 465 Polska	4 337	4 670	0,80
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 415 Polska	1 764	1 541	0,26
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000 Polska	432	1 134	0,19
MIT, PLPPWK000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	575 935 Polska	958	749	0,13
PROCHEM, PLPRCHM000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	140 Polska	2	4	0,00
PROIPRZEM, PLPROIP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	148 103 Polska	2 134	1 602	0,28
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 611 Polska	2 871	3 282	0,56
PZU, PLPZU00000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	77 600 Polska	26 419	27 587	4,74
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	191 020 Polska	1 734	1 866	0,32
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	260 558 Polska	1 940	2 197	0,38
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	195 857 Polska	1 689	2 041	0,35
SELENAFM, PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 198 Polska	275	321	0,06
STALPROD, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 180 Polska	1 472	1 430	0,25
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 915 Polska	2 135	3 403	0,58
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 049 945 Polska	2 534	6 293	1,08
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	139 653 Polska	716	918	0,16
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	504 608 Polska	5 600	8 629	1,48
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 201 567 Polska	3 601	2 535	0,44
WAWEL, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 795 Polska	1 892	2 888	0,50
ZPUE, PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 908 Polska	1 491	1 498	0,26
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 000 Polska	1 950	1 810	0,31
ALCOA INC, US0138171014	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	57 000 Stan Zjednoczone	2 008	2 600	0,45
APACHE CORP, US0374111054	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	7 300 Stan Zjednoczone	2 167	2 580	0,44
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A, BMG200452024	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	53 000 Bermudy	3 863	3 211	0,55
MACY'S INC, US55616P1049	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	61 500 Stan Zjednoczone	3 599	4 612	0,79

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	36 120	-	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	36 120	-	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PLMCMG00095	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	18 060 Polska	-	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PLMCMG00079	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	18 060 Polska	-	0	0	0,00

Dłuzne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	504	6 806	1,18
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	500	4 806	0,83
Obligacje	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	-	500	4 806	0,83
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	500	4 806	0,83
HS111026, PL0000005922	Nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	2011-10-26	Nie dotyczy	5 000 000	-	500	4 806	0,83
Bony pieniężne	Nie dotyczy	-	Skarb Państwa	Polska	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2 000	0,35
Obligacje	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2 000	0,35
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2 000	0,35
Certyfikat depozytowy NOBLE BANK	Nienotowane na rynku aktywnym	-	NOBLE BANK S.A.	Polska	2012-07-16	Umiekanie, 4,97%	2 000 000	-	4	2 000	0,35

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja (ryzykowność)	Kraj siedziby emitenta (ryzykowność)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	7 676 000	1 113	0,19
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	7 676 000	1 113	0,19
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	1 253 000	121	0,02
Forward Short GBP/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	-	632 000	144	0,02
Forward Short GBP/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	-	544 000	124	0,02
Forward Short USD/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	-	758 000	129	0,02
Forward Short USD/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	-	1 563 000	266	0,05
Forward Short USD/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	-	1 251 000	152	0,03
Forward Short USD/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	-	791 000	134	0,02
Forward Short USD/PLN 20110525	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	-	884 000	43	0,01

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	26 779	4,60
Grupa kapitałowa PBG	9 444	1,62
Grupa kapitałowa GETIN HOLDING	15 143	2,60
Grupa kapitałowa MNI	2 192	0,38

Niniejsze zestawienie lat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	582 425	585 495
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 947	11 785
2. Należności	6 463	4 945
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	536 042	534 098
- dłużne papiery wartościowe	0	67 061
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 973	34 667
- dłużne papiery wartościowe	6 860	34 583
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 295	10 370
III. Aktywa netto (I - II)	578 130	575 125
IV. Kapitał Subfunduszu	791 510	867 923
1. Kapitał wpłacony	2 943 976	2 776 355
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 152 466	-1 908 432
V. Dochody zatrzymane	-378 740	-376 856
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-56 490	-44 228
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-322 250	-332 628
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	165 360	84 058
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	578 130	575 125
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 684 043,933	3 073 473,535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	215,40	187,13

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	10 772	14 763
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 287	10 016
2. Przychody odsetkowe	1 438	4 660
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	47	16
5. Pozostałe	0	71
II. Koszty Subfunduszu	23 806	18 966
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 767	18 006
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	324	296
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	542	499
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	132	46
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	41	119
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	772	622
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	23 034	18 344
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-12 262	-3 581
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	91 680	127 897
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 378	-78 838
- z tytułu różnic kursowych:	-843	2 250
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	81 302	206 735
- z tytułu różnic kursowych:	-4 456	-1 816
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	79 418	124 316
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	29,59	40,45

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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	575 125	391 359
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	79 418	124 316
a) przychody z lokat netto	-12 262	-3 581
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 378	-78 838
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	81 302	206 735
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	79 418	124 316
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	-76 413	59 450
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	167 621	218 272
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-244 034	-158 822
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	3 005	183 766
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	578 130	575 125
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	569 186	450 648
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-389 429,602	312 820,896
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	861 813,125	1 289 591,810
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 251 242,727	976 770,914
c) saldo zmian	-389 429,602	312 820,896
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 684 043,933	3 073 473,535
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 786 387,145	11 924 574,020
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 102 343,212	8 851 100,485
c) saldo zmian	2 684 043,933	3 073 473,535
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	187,13	141,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	215,40	187,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,11%	32,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	175,13	117,14
Data wyceny	08.02.2010, 11.02.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	216,77	191,48
Data wyceny	29.12.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	215,40	187,13
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,18%	4,21%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,10%	0,11%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

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

z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,

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

działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.

- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku 1,37% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 5,91%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat, dla którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

2) Model Blacka-Scholesa

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

gdzie:

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

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

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

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

σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

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

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	3 907	4 675
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	277	159
4) Z tytułu dywidendy	21	17
5) Z tytułu odsetek	3	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	2 255	94
- zapis na papier wartościowe	2 150	0
Razem	6 463	4 945

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	233	3 077
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	160	531
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 624	4 562
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	2 088	2 065
13) Pozostałe	190	135
Razem	4 295	10 370

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	31 921	31 921	6 009
BRE Bank S.A.	PLN	0	0	5 776
Bank Millennium S.A.	EUR	5	18	0
Bank Millennium S.A.	USD	2	5	0
Bank Millennium S.A.	GBP	1	3	0
Bank Millennium S.A.	HUF	16	0	0
Razem			31 947	11 785

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		5 310		23 500
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		23		0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		15		0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:		13		0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:		12		0

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	4 840	50 014
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	2 020	51 630
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	13 323	106 589
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	35 375	13 146
b) należności	26	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6	0
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 230	13 146
	1 113	0

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano stalo- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stalo-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁵⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.									
Instrumenty pochodne									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward Short EUR/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	121 25 05 2011		1 253	25 05 2011	-	
Forward Short GBP/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	144 25 05 2011		632	25 05 2011	-	
Forward Short GBP/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	124 25 05 2011		544	25 05 2011	-	
Forward Short USD/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	129 25 05 2011		738	25 05 2011	-	
Forward Short USD/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	266 25 05 2011		1 563	25 05 2011	-	
Forward Short USD/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	152 25 05 2011		1 251	25 05 2011	-	
Forward Short USD/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	134 25 05 2011		791	25 05 2011	-	
Forward Short USD/PLN_20110525	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	43 25 05 2011		884	25 05 2011	-	
Razem				1 113					

31.12.2009 r.									
Instrumenty pochodne									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	30 808	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	19 03 2010	-	
Razem				30 808					

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	547 050	w tys.	PLN	572 349
Należności	w tys.	PLN	31 921	w tys.	PLN	11 785
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	6 457	w tys.	PLN	4 945
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	501 812	w tys.	PLN	520 952
Zobowiązania	w tys.	PLN	6 860	w tys.	PLN	34 667
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	35 375	w tys.	PLN	13 146
- w walucie obcej	w tys.	EUR	26	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	18	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	2	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	3	w tys.	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	2	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	34 230	w tys.	PLN	13 146
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	1 434	w tys.	EUR	896
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5 678	w tys.	PLN	3 680
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 560	w tys.	USD	719
- w walucie obcej	w tys.	PLN	10 552	w tys.	PLN	2 049
- w walucie obcej	w tys.	CZK	44 975	w tys.	CZK	27 767
- w walucie obcej	w tys.	PLN	7 106	w tys.	PLN	4 315
- w walucie obcej	w tys.	HUF	197 945	w tys.	HUF	204 509
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 812	w tys.	PLN	3 102
- w walucie obcej	w tys.	GBP	5 474	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	CAD	878	w tys.	CAD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 608	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	1 113	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	121	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	244	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	724	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	58	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	268	w tys.	PLN	0
Razem			578 130			575 125

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	2 336	80
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	0	2 336	80

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-843	-4 456	-86	-1 896
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-843	-4 456	-86	-1 896

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywem rynku	10 077	80 273	-78 777	206 735
2) Składniki lokat notowane na pasywie rynku	301	1 029	-61	0
3) Niezrealizowane	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	10 378	81 302	-78 838	206 735

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0	0
2) Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Obciążenia dla dewelopera	266	214
4) Obciążenia związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	452	363
5) Obciążenia związane z obsługą rachunków	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	29	26
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odesłkowe	0	0
11) Koszty związane z posadzeniem nieruchomości	0	0
12) Liżenie saldo różne kursowych	0	0
13) Pozostałe	35	19
Razem	772	622

Zgodnie z § 44 ust. 1 i 8 Statutu Subfunduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo w tym z wyłączeniem kosztów reprezentowania Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za rezerwa KMF oraz opłat rejestrowych;
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabyciem i odpieraniem wierzytelności oraz rozliczeniem transakcji o których mowa powyżej;
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obciążenie rachunków bankowych Subfunduszu;
4. kosztów związanych z obsługą przychodów i kosztów zaangażowanych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu było w skali roku

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	22 767	18 006
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	22 767	18 006

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	578 130	575 125	391 359
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	215,40	187,13	141,76

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
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) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Akcji
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

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

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	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 sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	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.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Akcji

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Akcji jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Akcji (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. 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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. 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.

1.3.2. 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

1.3.3. 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.

1.4. 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 sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w okresie od marca 2011 r. do kwietnia 2011 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego 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 Subfunduszu, Funduszu 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.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	582 425	585 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 947	11 785
Należności	6 463	4 945
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	536 042	534 098
- dłużne papiery wartościowe	-	67 061
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 973	34 667
- dłużne papiery wartościowe	6 860	34 583
Zobowiązania	4 295	10 370
Aktywa netto	578 130	575 125
Kapitał subfunduszu	791 510	867 923
Kapitał wpłacony	2 943 976	2 776 355
Kapitał wypłacony	(2 152 466)	(1 908 432)
Dochody zatrzymane	(378 740)	(376 856)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(56 490)	(44 228)
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(322 250)	(332 628)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	165 360	84 058
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	578 130	575 125
 Liczba jednostek uczestnictwa	 2 684 043,933	 3 073 473,535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	215,40	187,13

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000
Przychody z lokat	10 772	14 763
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 287	10 016
Przychody odsetkowe	1 438	4 660
Dodatnie saldo różnic kursowych	47	16
Pozostałe	-	71
Koszty subfunduszu	23 806	18 966
Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 767	18 006
Opłaty dla depozytariusza	324	296
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	542	499
Usługi w zakresie rachunkowości	132	46
Pozostałe	41	119
Koszty pokrywane przez towarzystwo	772	622
Koszty subfunduszu netto	23 034	18 344
Przychody z lokat netto	(12 262)	(3 581)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	91 680	127 897
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 378	(78 838)
- z tytułu różnic kursowych	(843)	2 250
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	81 302	206 735
- z tytułu różnic kursowych	(4 456)	(1 816)
Wynik z operacji	79 418	124 316
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	29,59	40,45

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	544 015	568 765	369 866
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	578 130	575 125	391 359
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	215,40	187,13	141,76
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	791 510	867 923	808 473
Wynik z operacji (zł '000)	79 418	124 316	(492 361)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	15,1%	32,0%	-47,5%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz 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”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

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

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego portfelem papierów wartościowych.

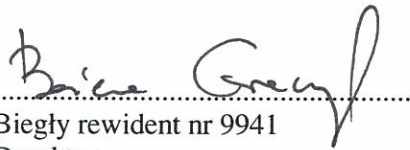
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania Jednostkowego Subfunduszu 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