



**Subfundusz Papierów Dłużnych
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 Papierów Dłużnych 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

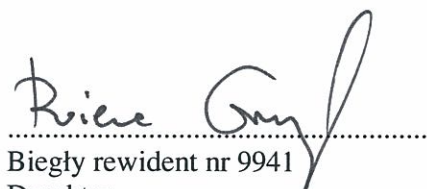
rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności 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 Papierów Dłużnych 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 Papierów Dłużnych

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 Subfunduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o łącznej wartości 55 417 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 57 285 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 856 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



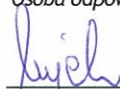
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH

(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	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	55 213	55 871	95,87	71 051	72 053	95,27
Instrumenty pochodne	0	31	0,05	0	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Razem	55 213	55 417	95,92	71 051	72 053	95,27

2. Tabele uzupełniające

Działalność wariacyjna Razem aktywów wariacyjnych O terminie wykupu do 1 roku:	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Jazcha	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy		
										Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	55 333	55 306	95,87	
	-	-	-	-	-	-	-	-	40 480	40 480	73,15	
	-	-	-	-	-	-	-	-	770	770	1,35	
	-	-	-	-	-	-	-	-	769	770	1,35	
	-	-	-	-	-	-	-	-	20	19	0,03	
	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20	0,03	
	-	-	-	-	-	-	-	-	9	10	0,02	
	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	0,02	
	-	-	-	-	-	-	-	-	750	757	1,31	
	-	-	-	-	-	-	-	-	750	750	1,31	
Razem niemutowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	250	255	0,44	
	-	-	-	-	-	-	-	-	500	502	0,87	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Razem aktywów w ryzyku niereprowizyjnym	-	-	-	-	-	-	-	-	39 718	44 609	94,52	
	-	-	-	-	-	-	-	-	39 707	49 053	84,90	
	-	-	-	-	-	-	-	-	31 827	48 944	84,97	
	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	0,00	
	-	-	-	-	-	-	-	-	1 010	1 037	1,83	
	-	-	-	-	-	-	-	-	3 500	3 452	5,97	
	-	-	-	-	-	-	-	-	7 700	7 534	13,04	
	-	-	-	-	-	-	-	-	5 150	4 897	8,48	
	-	-	-	-	-	-	-	-	1 500	1 819	3,15	
	-	-	-	-	-	-	-	-	10	11	0,02	
Razem niemutowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	1 010	1 060	1,83	
	-	-	-	-	-	-	-	-	850	888	1,54	
	-	-	-	-	-	-	-	-	5 150	5 349	9,26	
	-	-	-	-	-	-	-	-	5 750	5 685	9,84	
	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5	0,01	
	-	-	-	-	-	-	-	-	7 880	17 293	29,93	
	-	-	-	-	-	-	-	-	50	5 013	8,68	
	-	-	-	-	-	-	-	-	70	7 003	12,12	
	-	-	-	-	-	-	-	-	250	255	0,44	
	-	-	-	-	-	-	-	-	250	256	0,44	
Razem aktywów w ryzyku niereprowizyjnym	-	-	-	-	-	-	-	-	1 000	1 022	1,77	
	-	-	-	-	-	-	-	-	750	2 944	4,96	
	-	-	-	-	-	-	-	-	6 500	874	1,52	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
	-	-	-	-	-	-	-	-	5 500	5 556	9,63	
	-	-	-	-	-	-	-	-	11	5 500	9,63	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem niemutowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisji wystawca	Kraj siedziby ementa (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	750,000	0	0,05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	0,05
Razem naliczane na rynku obrotowym	-	-	-	-	-	-	750,000	0	0,05
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nierozstrzygnięte na rynku obrotowym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	477,000	0	0,03
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nierozstrzygnięte na rynku obrotowym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	273,000	0	0,02

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy DSU15, PL/000103402	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	524	0,01
DSU15, PL/000103402	524	0,01

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

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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	57 776	75 626
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 245	3 526
2. Należności	114	47
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 780	39 229
- dłużne papiery wartościowe	31 780	39 229
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 637	32 824
- dłużne papiery wartościowe	23 606	32 824
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	491	817
III. Aktywa netto (I - II)	57 285	74 809
IV. Kapitał Subfunduszu	34 598	54 978
1. Kapitał wpłacony	835 590	802 647
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-800 992	-747 669
V. Dochody zatrzymane	23 286	19 757
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 604	23 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 318	-3 479
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-599	74
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	57 285	74 809
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	375 755,746	511 292,692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	152,45	146,31

*) 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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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	3 454	6 412
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 454	6 412
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 086	1 622
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	993	1 618
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
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	90	0
13. Pozostałe	3	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 086	1 622
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	2 368	4 790
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	488	-6 586
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 161	-5 082
- z tytułu różnic kursowych:	37	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-673	-1 504
- z tytułu różnic kursowych:	-42	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 856	-1 796
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) ^{*)}	7,60	-3,51

*) 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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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	74 809	82 226
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 856	-1 796
a) przychody z lokat netto	2 368	4 790
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 161	-5 082
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-673	-1 504
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 856	-1 796
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:	-20 380	-5 621
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	32 943	147 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-53 323	-153 168
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-17 524	-7 417
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 285	74 809
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	66 644	107 877
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-135 536,946	-53 403,489
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	218 014,540	1 015 731,620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	353 551,486	1 069 135,109
c) saldo zmian	-135 536,946	-53 403,489
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	375 755,746	511 292,692
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 640 698,800	6 422 684,260
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 264 943,054	5 911 391,568
c) saldo zmian	375 755,746	511 292,692
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)	146,31	145,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	152,45	146,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,19%	0,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	146,34	140,23
Data wyceny	04.01.2010	09.03.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	154,44	147,57
Data wyceny	11.10.2010	16.01.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	152,45	146,31
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,63%	1,50%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,49%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad,

trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku 40,91% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 43,40%). 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 nominatu.

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 nominatu. 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) - dystrybuanta 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:

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
PAPIERÓW DŁUŻNYCH

(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	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	113	47
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	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	1	0
Razem	114	47

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
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	172	198
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	240	509
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów uczestnictwa	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	0	0
13) Pozostałe - w tym:	67	95
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	12	15
Razem	491	817

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	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	2 235	2 235 PLN	3 526
BRE Bank S.A.	PLN	0	0 PLN	0
Bank Millennium S.A.	EUR	1	4 EUR	0
Bank Millennium S.A.	USD	2	6 USD	0
Bank Millennium S.A.	HUF	4	0 HUF	0
Razem	-	-	2 245	3 526

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.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	1 309	2 937
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	20	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	4	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	0	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	4	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⁾	33 690	31 511
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	21 696	40 452
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.	55 500	72 100
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	3 785	0
b) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10	0
	3 775	0

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano stało- 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 zmiennokuponowe 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, 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
Kroika	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	18 25 05 2011		477 25 05 2011		
Kroika	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	13 25 05 2011		273 25 05 2011		
Razem			31				
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
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem							

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

31.12.2010 r.				31.12.2009 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN				Wartość na dzień bilansowy			
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.							
Aktywa							
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	53 991	w tys.	PLN		75 626
Należności	w tys.	PLN	2 235	w tys.	PLN		3 526
	w tys.	PLN	114	w tys.	PLN		47
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN		0
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	31 780	w tys.	PLN		39 229
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	19 862	w tys.	PLN		32 824
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN		0
Zobowiązania	w tys.	PLN	491	w tys.	PLN		817
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.							
Aktywa							
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	3 785	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10	w tys.	EUR		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	USD	4	w tys.	USD		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	6	w tys.	EUR		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN		0
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 775	w tys.	EUR		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	732	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 899	w tys.	EUR		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	61 664	w tys.	PLN		0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	876	w tys.	EUR		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	57 285	w tys.	PLN		74 809
Razem							

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
Składniki lokat		Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		0	0	0	0
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
Długie papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		37	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		37	0	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		0	0	0	0
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
Długie papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		0	-42	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	-42	0	0

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	1 241	-704	-4 739	-1 504
2) Składniki lokat notowane na aktywem rynku	-30	31	-343	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	1 161	-673	-5 082	-1 504

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było w stopy 1,5% 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	993	1 618
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	993	1 618

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.	57 285	74 809	82 226
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	152,45	146,31	145,61

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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.
Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 7 lutego 2011 roku Subfundusz w dniu 1 kwietnia 2011 roku został przejęty przez Subfundusz Pieniężny wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z upływem dnia 24 marca 2011 roku zostało zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Ze względu na fakt, iż połączenie nie miało wpływu na wycenę aktywów netto Subfunduszu, jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działania Subfunduszu.
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 Papierów Dłużnych
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	5
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 Papierów Dłużnych.

W dniu 1 kwietnia 2011 r., na podstawie uchwały Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 lutego 2011 r. Subfundusz Pieniężny (subfundusz przejmujący) połączył się z Subfunduszem Papierów Dłużnych (subfundusz przejmowany). Ponadto, na podstawie uchwały Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 15 marca 2011 r., Subfundusz zmienił nazwę z „Subfundusz Pieniężny” na „Subfundusz Depozytowy”.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Papierów Dłużnych jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Papierów Dłużnych (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 613 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 niezastąpieniu

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	57 776	75 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 245	3 526
Należności	114	47
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 780	39 229
- dłużne papiery wartościowe	31 780	39 229
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 637	32 824
- dłużne papiery wartościowe	23 606	32 824
Zobowiązania	491	817
Aktywa netto	57 285	74 809
Kapitał subfunduszu	34 598	54 978
Kapitał wpłacony	835 590	802 647
Kapitał wypłacony	(800 992)	(747 669)
Dochody zatrzymane	23 286	19 757
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	25 604	23 236
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 318)	(3 479)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(599)	74
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	57 285	74 809
 Liczba jednostek uczestnictwa	 375 755,746	 511 292,692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	152,45	146,31

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	3 454	6 412
Przychody odsetkowe	3 454	6 412
Koszty subfunduszu	1 086	1 622
Wynagrodzenie dla towarzystwa	993	1 618
Ujemne saldo różnic kursowych	90	-
Pozostałe	3	4
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	1 086	1 622
Przychody z lokat netto	2 368	4 790
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	488	(6 586)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 161	(5 082)
- z tytułu różnic kursowych	37	-
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(673)	(1 504)
- z tytułu różnic kursowych	(42)	-
Wynik z operacji	2 856	(1 796)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	7,60	(3,51)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	55 417	72 053	68 249
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	57 285	74 809	82 226
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	152,45	146,31	145,61
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	34 598	54 978	60 559
Wynik z operacji (zł '000)	2 856	(1 796)	2 724
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,2%	0,5%	7,8%

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 wrywkowego 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.

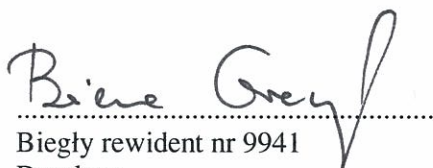
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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