



**Subfundusz Stabilnego Wzrostu
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 Stabilnego Wzrostu 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

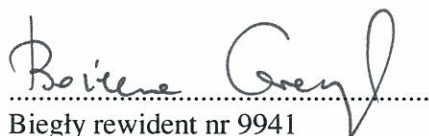
rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności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

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

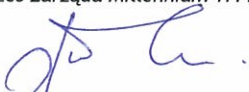
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

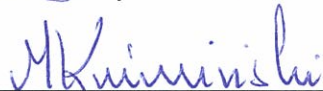
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., o łącznej wartości 356 182 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 367 615 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28 430 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 STABILNEGO WZROSTU

(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	105 089	134 793	36,46	58 822	69 532	24,07	
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	0	0,00	
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	11	0,00	
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Dłużne papiery wartościowe	4 000	4 044	1,09	4 000	4 047	1,40	
Instrumenty pochodne	213 918	215 606	58,31	203 960	204 485	70,79	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	1 525	1 739	0,47	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	324 532	356 182	96,33	266 782	278 075	96,26	

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	-	-	9 549 567	-	105 089	134 793	36,46
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	9 549 567	-	105 089	134 793	36,46
PRECISION DRILLING CORP. CA 74022D3085	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	23 500	Kanada	555	670	0,18
ERSTE GROUP BANK AG. AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	10 100	Austria	1 086	1 406	0,38
DIXONS RETAIL PLC. GB0000472455	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	600 000	Wielka Brytania	802	632	0,17
XSTRATA PLC. GB0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	9 800	Wielka Brytania	520	678	0,18
OTP BANK PLC. HU000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 533	Węgry	754	751	0,20
4FUN MEDIA SA. PL4FNMD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Polska	1 440	1 224	0,33
ABPL. PLAB0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 571	Polska	110	254	0,07
AGORA. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 405	Polska	570	637	0,17
ALMA. PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 678	Polska	355	506	0,14
AMICA. PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 171	Polska	736	809	0,22
AMREST HOLDINGS SE. NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 783	Holandia	415	492	0,13
APATOR. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 500	Polska	604	643	0,17
APLISENS. PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 402	Polska	192	232	0,06
ASBIS ENTERPRISES PLC. CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	198 072	Cypr	794	832	0,23
AZOTYTARNOW. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 230	Polska	482	988	0,27
BANKBPH. PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 277	Polska	819	801	0,22
BARLINEK. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 000	Polska	280	269	0,07
BBICAPNFI. PLNFI0700018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	177 102	Polska	385	259	0,07
BOGDANKA. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 350	Polska	1 293	1 798	0,49
BRE. PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 377	Polska	945	1 331	0,36
BUDIMEX. PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 450	Polska	76	144	0,04
BUMECH. PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 969	Polska	691	957	0,26
CCC. PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	264	340	0,09
CCINT. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 700	Holandia	476	618	0,17
CENTKLIMA. PLCNKL000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 000	Polska	189	297	0,08
COGNOR. PLCNTSL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	163 000	Polska	632	391	0,11
CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP. US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	1 519	Stany Zjednoczone	113	103	0,03

CEZ AS, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	303 Republika Czeska	31	38	0,01
CIECH, PLCTECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 614 Polska	186	190	0,05
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 528 Polska	383	454	0,12
DECORA, PLDECOR00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 500 Polska	223	277	0,08
DUDA, PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 301 Polska	388	492	0,13
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	119 277 Polska	416	573	0,16
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	148 838 Polska	1 216	1 094	0,30
ELBUDOWA, PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 063 Polska	181	177	0,05
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 016 Polska	111	119	0,03
EMCINSMED, PLEMCM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 104 Polska	718	435	0,12
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 596 Polska	341	484	0,13
ENEA, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 467 Polska	997	983	0,27
ENERGOPLD, PLENMPP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	214 228 Polska	975	801	0,22
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 800 Polska	127	203	0,06
FERRUM, PLFERUM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	71 000 Polska	833	923	0,25
GETIN, PLGSPR000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	160 825 Polska	1 462	1 849	0,50
GINOROSI, PLGNRS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	231 636 Polska	513	1 022	0,28
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 500 Polska	483	514	0,14
GRAAL, PLGRAAL00022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 820 Polska	624	451	0,12
GRAJEWQ, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 300 Polska	207	162	0,04
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 419 Polska	518	892	0,24
HANDLOWY, PLBHO0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	21 920 Polska	1 438	2 050	0,55
HAWE, PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	101 323 Polska	302	406	0,11
HBPOLSKA, PLHDRV100010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66 295 Polska	748	207	0,06
IDMSA, PLIDMSA00044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	286 524 Polska	723	854	0,23
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 310 Polska	175	264	0,07
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	58 500 Polska	197	254	0,07
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 154 Polska	849	1 926	0,52
INTEGRPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 669 Polska	575	1 010	0,27
INTERBUD LUBLIN SA, PLINTBD00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 367 Polska	455	545	0,15
INVESTCON, PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	424 956 Polska	801	773	0,21

JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	176 000	Polska	762	679	0,18
JWCONSTR, PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 451	Polska	188	261	0,07
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 616	Luksemburg	892	1 387	0,38
KETY, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 800	Polska	674	737	0,20
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	83 008	Polska	5 812	14 360	3,88
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 970	Polska	160	216	0,06
KOLASTYNA, PLKISTN00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	821 744	Polska	632	855	0,23
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	48 570	Polska	986	913	0,25
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	52 408	Polska	1 631	1 905	0,52
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	604	Polska	1 072	1 308	0,35
MENNICA, PLMNNCP00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 750	Polska	220	217	0,06
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	842	776	0,21
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9	Polska	0	0	0,00
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	361 000	Polska	1 043	1 570	0,43
MNI, PLSZPTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	109 694	Polska	455	357	0,10
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 734	Polska	954	840	0,23
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	121 841	Polska	338	634	0,17
TORFARM, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200	Polska	13	15	0,00
NEW WORLD RESOURCES NV-A, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	19 200	Holandia	792	830	0,22
GETINOBLE, PLNOBLE00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 936	Polska	234	230	0,06
ORZBIALY, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 888	Polska	853	1 225	0,33
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 350	1 598	0,43
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 816	Polska	646	551	0,15
PAMAPOL, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	111 324	Polska	647	640	0,17
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 308	Polska	450	497	0,13
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 869	Polska	756	824	0,22
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	57 148	Polska	7 685	10 229	2,77
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 722	Polska	204	996	0,27
PGE, PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	148 690	Polska	3 294	3 448	0,93
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	235 065	Polska	802	839	0,23
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	256 691	Polska	8 524	11 756	3,18

PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	232 910	Polska	6 005	10 097	2,73
PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	71 000	Holandia	424	348	0,09
QUMAKSEK, PLQMSK000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 386	Polska	147	202	0,05
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	247 587	Polska	973	990	0,27
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 139	Polska	473	403	0,11
POZBUD, PLPZBD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 000	Polska	896	1 260	0,34
MIT, PLPPWK000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	112 164	Polska	186	146	0,04
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37	Polska	1	1	0,00
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 837	Polska	544	409	0,11
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 645	Polska	718	820	0,22
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 050	Polska	7 627	7 839	2,12
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 435	Polska	34	53	0,01
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	269 354	Polska	1 971	2 271	0,61
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 000	Polska	387	469	0,13
REDAN, PLREDAN00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 807	Polska	94	175	0,05
SELENAFM, PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	79 219	Polska	1 271	1 480	0,40
STALPROD, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 362	Polska	468	376	0,10
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	359 724	Polska	445	1 104	0,30
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 600	Polska	188	240	0,07
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	97 398	Polska	1 267	1 666	0,45
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	459 999	Polska	1 382	971	0,26
WAWEL, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 466	Polska	502	623	0,17
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	600	557	0,15
ALCOA INC, US0138171014	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	13 000	Stany Zjednoczone	458	593	0,16
APACHE CORP, US0374111054	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	1 750	Stany Zjednoczone	519	618	0,17
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A, BMG200452024	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 500	Bermudy	974	818	0,22
MACY'S INC, US55616P1049	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	14 500	Stany Zjednoczone	850	1 087	0,29

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	-	-	-	2 802	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	2 802	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PLMCMG00095	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	1 401	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PLMCMG00079	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	1 401	0	0	0,00

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emiscent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	4,783,162	1,525	0,47
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem niezmienne na rynku akcyjnym	-	-	-	-	-	-	4,783,162	1,525	0,47
Opiszcza w budowni w obligacje zamiennej spółki BIOTON S.A.	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	Aktie spółki BIOTON S.A.	12	1,196	780	0,21
Opiszcza w budowni w obligacje zamiennej spółki MCI MANAGEMENT S.A.	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	Aktie spółki MCI MANAGEMENT S.A.	150	329	565	0,15
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	316,000	0	30	0,01
Forward Short GBP/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	155,000	0	35	0,01
Forward Short GBP/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	127,000	0	29	0,01
Forward Short USD/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	173,000	0	29	0,01
Forward Short USD/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	309,000	0	63	0,02
Forward Short USD/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	311,000	0	38	0,01
Forward Short USD/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	190,000	0	32	0,01
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1,735,000	0	67	0,02
Forward Short EUR/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1,186,000	0	60	0,01
Forward Short USD/PLN 20110525	Nierelowane na rynku akcyjnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	227,000	0	11	0,00

3. Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	30,303	8,20
Grupa kapitałowa PEG	1,832	0,50
Grupa kapitałowa GETIX HOLDING	17,095	3,70
Grupa kapitałowa MNI	953	0,14
Grupa kapitałowa PEKAO	11,223	3,86

Śladanki lokal nadaje od podmiotu, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	10,135	2,79
DS1017_PL0000104543	4,931	1,31
PS0413_PL0000104037	18	0,00
PS0414_PL0000104133	318	0,09
WZ0911_PL0000103305	5,088	1,37

Następne zestawienie lokal należy analizować łącznie z wprowadzaniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowi integralną część jednolitego sprawozdania finansowego.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	369 741	288 850
2. Należności	10 323	10 009
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 234	766
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	273 728	181 662
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	138 935	112 130
- dłużne papiery wartościowe	82 454	96 413
6. Nieruchomości	76 671	96 402
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2	0
III. Aktywa netto (I - II)	2 126	2 728
IV. Kapitał Subfunduszu	367 615	286 122
1. Kapitał wpłacony	331 225	278 162
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	1 583 056	1 354 894
V. Dochody zatrzymane	-1 251 831	-1 076 732
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 631	-1 570
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 150	21 713
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-16 519	-23 283
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	27 759	9 530
	367 615	286 122
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 752 739,136	2 326 544,992
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	133,55	122,98

*) 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 STABILNEGO WZROSTU

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		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 381	11 624
2. Przychody odsetkowe	1 775	1 176
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	12 606	10 436
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	2
II. Koszty Subfunduszu	0	10
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 407	7 365
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	10 518	6 874
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	202	159
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	397	259
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	68	52
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	9	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	191	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	22	21
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	463	250
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	10 944	7 115
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 437	4 509
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 993	17 817
- z tytułu różnic kursowych:	6 764	-145
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-597	400
- z tytułu różnic kursowych:	18 229	17 962
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 204	-323
	28 430	22 326
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	10,33	9,60

*) 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 STABILNEGO WZROSTU

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		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	286 122	227 201
a) przychody z lokat netto	28 430	22 326
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 437	4 509
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 764	-145
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 229	17 962
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	28 430	22 326
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:		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	53 063	36 595
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	228 162	94 903
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-175 099	-58 308
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	81 493	58 921
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	367 615	286 122
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	350 828	229 300
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	426 194,144	277 142,109
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 797 390,057	787 763,114
c) saldo zmian	1 371 195,913	510 621,005
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	426 194,144	277 142,109
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 752 739,136	2 326 544,992
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 697 865,953	10 900 475,896
c) saldo zmian	9 945 126,817	8 573 930,904
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 752 739,136	2 326 544,992
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	122,98	110,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	133,55	122,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,59%	10,93%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,99	102,71
Data wyceny	08.02.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,54	124,09
Data wyceny	09.11.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	133,55	122,98
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,25%	3,21%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,00%	3,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,06%	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11%	0,11%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,02%	0,02%
	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 STABILNEGO WZROSTU

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 Subfunduszu 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 pkt. 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 22,30% 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 33,37%). 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) - dystrybuenta 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
STABILNEGO WZROSTU

(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	634	621
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	123	0
4) Z tytułu dywidendy	1	3
5) Z tytułu odsetek	1	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:	2 475	142
- zapisy na papieru wartościowe	2 368	0
Razem	3 234	766

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	616
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	155	857
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	732	412
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenianych 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	1 117	760
13) Pozostałe	122	83
Razem	2 126	2 728

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	10 309	10 309 PLN	6 003
BRE Bank S.A.	PLN	4	4 PLN	4 006
Bank Millennium S.A.	EUR	1	4 EUR	0
Bank Millennium S.A.	USD	1	3 USD	0
Bank Millennium S.A.	GBP	1	3 GBP	0
Bank Millennium S.A.	HUF	9	0 HUF	0
Razem	-	-	10 323	10 009

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:	8 357	9 100
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	180	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	8	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	5	0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	14	0

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

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⁾	139 493	88 394
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	80 157	120 138
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.	222 884	209 298
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.	23 132	2 095
a) środki pieniężne	10	0
b) należności	1	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 224	2 095
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 897	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 zmiennekuponowe: 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 niewypiełnienia 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	Rodzaje 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	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	780	08.04.2012	-	08.04.2012	-	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MCI MANAGEMENT S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	565	20.08.2012	-	20.08.2012	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	30 25 05 2011	310 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	35 25 05 2011	155 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	29 25 05 2011	127 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	29 25 05 2011	173 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	63 25 05 2011	369 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	38 25 05 2011	311 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	32 25 05 2011	190 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	67 25 05 2011	1 735 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	60 25 05 2011	1 186 25 05 2011	-	-	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	11 25 05 2011	227 25 05 2011	-	-	-	
Razem				1 739					

31.12.2009 r.									
Instrumenty pochodne									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaje 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	15 985	Przeplwy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	19.03.2010	-	
Razem				15 985					

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	346 609	w tys.	PLN	286 755
Należności	w tys.	PLN	10 313	w tys.	PLN	10 009
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	3 233	w tys.	PLN	766
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	265 504	w tys.	PLN	179 567
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	67 557	w tys.	PLN	96 413
Zobowiązania	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	23 132	w tys.	PLN	2 095
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	4	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1	w tys.	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	9	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 224	w tys.	PLN	2 095
- w walucie obcej	w tys.	EUR	355	w tys.	EUR	141
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 406	w tys.	PLN	577
- w walucie obcej	w tys.	USD	810	w tys.	USD	126
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 401	w tys.	PLN	358
- w walucie obcej	w tys.	CZK	10 671	w tys.	CZK	3 231
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1 686	w tys.	HUF	502
- w walucie obcej	w tys.	PLN	52 865	w tys.	PLN	43 350
- w walucie obcej	w tys.	GBP	751	w tys.	GBP	658
- w walucie obcej	w tys.	PLN	285	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CAD	1 310	w tys.	CAD	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	226	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	670	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 897	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 868	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	11 360	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	58	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	173	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	14	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	232 296	w tys.	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 300	w tys.	PLN	0
Razem			367 615			286 122

Dodatkowe 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	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje				
Warranty subskrypcyjne	0	0	411	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
Wierzytelności	0	0	0	0
Wierzytelności emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Weksele	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	411	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.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje				
Warranty subskrypcyjne	-597	-1 204	-11	-323
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
Wierzytelności	0	0	0	0
Wierzytelności emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Weksele	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	-597	-1 204	-11	-323

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 aktywnej stronie	6 852	16 501	-137	17 951
2) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie	-88	1 728	-8	11
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	6 764	18 229	-145	17 962

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone 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) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	136	76
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	268	127
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	38	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 odsetkowe	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	21	21
Razem	463	250

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

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odpisaniem wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługi 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 3% 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 wg stopy 3% 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	10 518	6 874
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	10 518	6 874

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.	367 615	286 122	227 201
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	133,55	122,98	110,86

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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 Stabilnego Wzrostu
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 Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu (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. wchodzi:

- 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	369 741	288 850
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 323	10 009
Należności	3 234	766
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	273 728	181 662
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	138 935	112 130
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	82 454	96 413
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	76 671	96 402
Pozostałe aktywa	2	-
Zobowiązania	2 126	2 728
Aktywa netto	367 615	286 122
Kapitał subfunduszu	331 225	278 162
Kapitał wpłacony	1 583 056	1 354 894
Kapitał wypłacony	(1 251 831)	(1 076 732)
Dochody zatrzymane	8 631	(1 570)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 150	21 713
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(16 519)	(23 283)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 759	9 530
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	367 615	286 122
 Liczba jednostek uczestnictwa	 2 752 739,136	 2 326 544,992
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	133,55	122,98

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	14 381	11 624
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 775	1 176
Przychody odsetkowe	12 606	10 436
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
Pozostałe	-	10
Koszty subfunduszu	11 407	7 365
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 518	6 874
Opłaty dla depozytariusza	202	159
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	397	259
Usługi w zakresie rachunkowości	68	52
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	-
Ujemne saldo różnic kursowych	191	-
Pozostałe	22	21
Koszty pokrywane przez towarzystwo	463	250
Koszty subfunduszu netto	10 944	7 115
Przychody z lokat netto	3 437	4 509
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	24 993	17 817
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 764	(145)
- z tytułu różnic kursowych	(597)	400
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	18 229	17 962
- z tytułu różnic kursowych	(1 204)	(323)
Wynik z operacji	28 430	22 326
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	10,33	9,60

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	356 182	278 075	220 648
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	367 615	286 122	227 201
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	133,55	122,98	110,86
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	331 225	278 162	241 567
Wynik z operacji (zł '000)	28 430	22 326	(74 101)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	8,6%	10,9%	-15,1%

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.

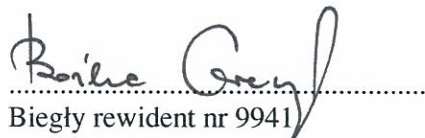
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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