



**Subfundusz Akcji Europejskich
wydzielony w Millennium Specjalistycznym
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Funduszy Zagranicznych
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej

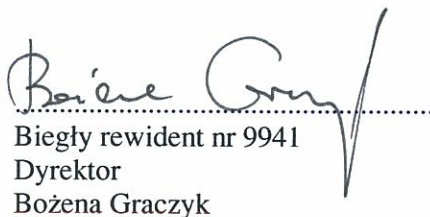
polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Akcji Europejskich wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych 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 Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Akcji Europejskich**

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 Subfunduszu Akcji Europejskich, na które składa się:

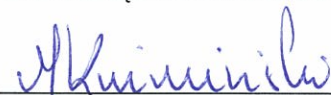
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., o łącznej wartości 19 799 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 20 262 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 667 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

(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	0,00
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	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 230	19 799	97,31	18 905	20 776	89,49
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	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	17 230	19 799	97,31	18 905	20 776	89,49

2. Tabele uzupełniające

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	17 230	19 799	97,31
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	2 274,078	992	4,86
AMUNDI INFLATION MONDE-PC, FR0010750877	-	-	Amundi - Amundi Inflation Mond	Francja	-	2 274,078	992	4,86
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 374 507,006	18 811	92,45
JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-DE, LU0117858166	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Funds - Euroland Equi	Luksemburg	-	55 910,073	1 623	8,77
BNP PA LI BOND EUR GOVERN-CC, LU0164975764	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas LI - Bond Euro Gov	Luksemburg	-	379,657	205	1,94
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R, IE0005060367	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lazard Global Active Funds PLC -	Irlandia	-	448 549,814	2 922	16,07
BNY MELLON GL-CONT EUROPN-EA, IE0003853326	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNY Mellon Global Funds PLC -	Irlandia	-	696 907,230	2 895	16,02
MORGAN ST-EUR CORP BD-AE, LU0132601682	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Fund	Luksemburg	-	1 401,819	206	0,99
MORGAN ST-EMER MARK DEBT-AHE, LU0266119204	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Fund	Luksemburg	-	1 110,325	206	1,04
NEUBER BERMAN HY BOND-EADV, IE00B12VWB25	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Neuberger Berman High Yield Bo	Irlandia	-	3 843,359	222	1,09
PIMCO-TOTAL RTN BD-eH INV AC, IE00B0105X63	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Total Return Bond Fund	Irlandia	-	2 921,585	206	1,00
FRANK TEMP INV MU EURPN-AACE, LU0140363002	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment	Luksemburg	-	42 072,391	2 829	13,91
LAZARD GL ACTIVE-UK EQTY-R, IE0005062744	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lazard Global Active Funds PLC	Irlandia	-	0,011	0	0,00
SCHRODER INTL UK EQUITY-B AC, LU0106245920	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selecti	Luksemburg	-	71 670,040	922	4,53
OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES-Yen, LU0204987902	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Oyster Funds - Japan Opportu	Luksemburg	-	2 082,040	928	4,56
COMGEST GROWTH EMER MKTS-USD, IE0033535182	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Comgest Growth PLC - Emerging	Irlandia	-	12 607,326	1 291	6,35
WELLINGTON GLOBAL BOND-A, IE0002895195	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wellington Management Portfoli	Irlandia	-	3 286,802	200	0,93
WELLINGTON-US EQ RESEARCH-B, LU0050381978	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wellington Management Portfoli	Luksemburg	-	31 764,534	3 303	16,24

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

BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

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	20 346	23 217
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	540	2 433
2. Należności	7	8
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	988	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 811	20 776
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	84	64
III. Aktywa netto (I - II)	20 262	23 153
IV. Kapitał Subfunduszu	24 649	28 207
1. Kapitał wpłacony	85 977	83 980
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-61 328	-55 773
V. Dochody zatrzymane	-6 445	-6 413
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 214	-2 743
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 231	-3 670
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 058	1 359
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	20 262	23 153
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	204 997,037	243 499,483
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	98,84	95,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR) *)	24,96	23,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD) *)	33,35	33,36

*) 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

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	230	201
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	35
2. Przychody odsetkowe	4	4
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	189	162
II. Koszty Subfunduszu	701	623
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	666	469
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	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	28	148
13. Pozostałe	6	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	701	623
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-471	-422
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 138	2 871
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	439	-1 474
- z tytułu różnic kursowych:	-49	2 337
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	699	4 345
- z tytułu różnic kursowych:	-155	-1 261
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	667	2 449
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	3,26	10,06

*) 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

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	23 153	13 935
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	667	2 449
a) przychody z lokat netto	-471	-422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	439	-1 474
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	699	4 345
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	667	2 449
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) z 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:	-3 558	6 769
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 997	12 299
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 555	-5 530
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-2 891	9 218
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	20 262	23 153
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 738	13 384
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-38 502,446	66 238,426
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 177,942	128 516,670
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 680,388	62 278,244
c) saldo zmian	-38 502,446	66 238,426
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	204 997,037	243 499,483
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	807 945,178	786 767,236
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	602 948,141	543 267,753
c) saldo zmian	204 997,037	243 499,483
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 EUR)	23,15	18,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	95,09	78,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	33,36	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	24,96	23,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	98,84	95,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	33,35	33,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	7,82%	22,86%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,94%	20,97%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	-0,05%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	22,00	16,86
Data wyceny	08.02.2010	9.03.2009
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	89,38	77,57
Data wyceny	01.03.2010	07.01.2009
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	27,44	21,28
Data wyceny	09.06.2010	09.03.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	25,33	23,17
Data wyceny	23.12.2010	23.12.2009 i 30.12.2009
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,83	97,22
Data wyceny	22.12.2010	12.10.2009
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	34,32	34,60
Data wyceny	05.11.2010	20.10.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,96	23,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	98,84	95,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	33,35	33,39
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,38%	4,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,21%	3,50%
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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2010 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2010 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych SubFunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 9.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pkt. 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
 - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułach uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji, ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:

- a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
- b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 11) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu jaki miały na sytuację Subfunduszu.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

(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	8
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
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	7	0
Razem	7	8

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	1	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	40	21
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat 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	40	43
13) Pozostałe	3	0
Razem	84	64

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.
Banki:	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Bank Millennium S.A.	PLN	90
Bank Millennium S.A.	EUR	104
Bank Millennium S.A.	USD	12
Razem	540	243

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 *)	121	128
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR *)	446	545
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD *)	41	77
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP *)	3	3
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w JPY *)	11	4

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

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⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
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.	0	0
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.	20 297	22 951
a) środki pieniężne	450	2 166
b) należności	7	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	988	0
d) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 811	20 776
e) zobowiązania	41	9

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 ziemiokuponowe 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 wynikających 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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	90	w tys.	PLN	267
Należności	w tys.	PLN	90	w tys.	PLN	267
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania						
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	20 256	w tys.	PLN	22 950
- w walucie obcej	w tys.	EUR	450	w tys.	EUR	2 166
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	104	w tys.	EUR	505
- w walucie obcej	w tys.	USD	413	w tys.	PLN	2 075
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	w tys.	USD	32
- w walucie obcej	w tys.	GBP	37	w tys.	PLN	91
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	JPY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	8
Należności	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	988	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	249	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	988	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18 811	w tys.	PLN	20 776
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	3 075	w tys.	EUR	3 713
- w walucie obcej	w tys.	PLN	12 177	w tys.	PLN	15 255
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	1 614	w tys.	USD	1 538
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 784	w tys.	PLN	4 384
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	201	w tys.	GBP	247
- w walucie obcej	w tys.	PLN	922	w tys.	PLN	1 137
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	JPY	25 467	w tys.	JPY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	928	w tys.	PLN	0
Zobowiązania						
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	41	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	41	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	9
Razem			20 262			23 153

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		0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	2 485	210
Wierzytelności		0	0	0	0
Weksle		0	0	0	0
Depozyty		0	0	0	0
Waluty		0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0
Statki morskie		0	0	0	0
Inne		0	0	0	0
Razem		0	0	2 485	210

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	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		-49	-155	-148	-1 471
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		-49	-155	-148	-1 471

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.	
Składniki lokat		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyliczenia aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyliczenia aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		0	-5	0	0
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		439	704	-1 474	4 345
3) Nieruchomości		0	0	0	0
4) Pozostałe		0	0	0	0
Razem		439	699	-1 474	4 345

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 § 73 ust. 5 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

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

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 3,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 2,3% w skali roku.

	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	662	307
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	4	162
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	666	469

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.	20 262	23 153	13 935
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 EUR	24,96	23,15	18,84
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	98,84	95,09	78,61
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	33,35	33,36	-

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI EUROPEJSKICH

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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

- 1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- 2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Akcji Europejskich
wydzielony w Millennium
Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Funduszy
Zagranicznych**
**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

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

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Akcji Europejskich

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Akcji Europejskich jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

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:	10 lutego 2005 r.
Numer rejestru:	RFi 182

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy

Zagranicznych zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 615 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych w okresie od marca 2011 r. do kwietnia 2011 r.

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

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

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie

został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	20 346	23 217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	540	2 433
Należności	7	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	992	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 807	20 776
Zobowiązania	84	64
Aktywa netto	20 262	23 153
Kapitał subfunduszu	24 648	28 207
Kapitał wpłacony	85 977	83 980
Kapitał wypłacony	(61 328)	(55 773)
Dochody zatrzymane	(6 444)	(6 413)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 214)	(2 743)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 231)	(3 670)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 058	1 359
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	20 262	23 153
 Liczba jednostek uczestnictwa	 204 997,037	 243 499,483
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,84	95,09

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	230	201
Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	35
Przychody odsetkowe	4	4
Pozostałe	189	162
Koszty subfunduszu	701	623
Wynagrodzenie dla towarzystwa	666	469
Opłaty dla depozytariusza	1	-
Ujemne saldo różnic kursowych	28	148
Pozostałe	6	6
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	701	623
Przychody z lokat netto	(471)	(422)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	1 138	2 871
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	439	(1 474)
- z tytułu różnic kursowych	(49)	2 337
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	699	4 345
- z tytułu różnic kursowych	(155)	(1 261)
Wynik z operacji	667	2 449
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	3,26	10,06

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	19 799	20 776	13 360
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	20 262	23 153	13 935
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,84	95,09	78,61
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	24 648	28 207	21 438
Wynik z operacji (zł '000)	667	2 449	(6 275)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	3,9%	21,0%	-23,7%

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.

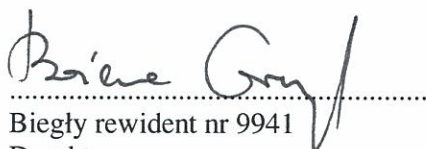
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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