

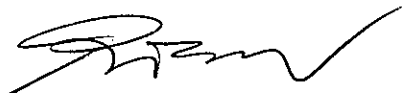
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Papierów Dłużnych
na dzień bilansowy poprzedzający dzień połączenia
Subfunduszu Papierów Dłużnych i Subfunduszu Depozytowego

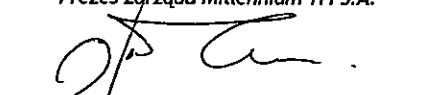
Sprawozdanie obejmuje okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku

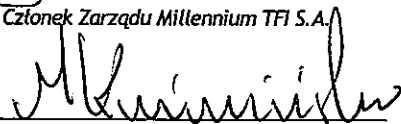
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

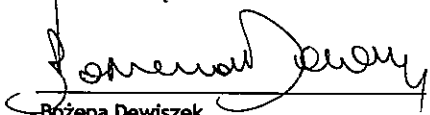
Zgodnie z art. 207 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych sporządzone na dzień bilansowy poprzedzający dzień połączenia Subfunduszu Papierów Dłużnych i Subfunduszu Depozytowego, na które składa się:

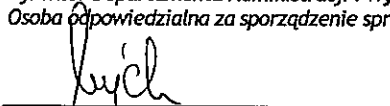
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 marca 2011 r. o łącznej wartości 46 186 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 marca 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 47 270 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.


Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.


Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.


Mirosław Kuźniński
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 Sujewski
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych


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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działał pod nazwą: Subfundusz Papierów Dłużnych. Subfundusz został wydzielony w ramach funduszu Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

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

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

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone zostały następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek, do dnia 1 kwietnia 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
2. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
3. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
5. Subfundusz Papierów Dłużnych (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
6. Subfundusz Depozytowy, do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Pieniężny (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),

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

3. Polityka inwestycyjna Subfunduszu Papierów Dłużnych

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

4. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

5. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 marca 2011 roku.

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

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa z dnia 17 grudnia 2010 roku, po wydaniu zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2011 roku, Subfundusz Papierów Dłużnych w dniu 1 kwietnia 2011 roku został przejęty przez Subfundusz Depozytowy wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z dniem 24 marca 2011 roku zostało zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego uczestnikom Subfunduszu Depozytowego nastąpił w dniu 1 kwietnia 2011 roku. Ze względu na to, iż połączenie nie miało wpływu na wycenę aktywów netto Subfunduszu przejmowanego, jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działania Subfunduszu.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu przejmowanego sporządzone na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

8. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.03.2011 r.			31.12.2010 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	45 325	46 169	96,89	55 213	55 386	95,87
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	17	0,04	0	31	0,05
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	45 325	46 186	96,93	55 213	55 417	95,92

2. Tabele uzupełniające

Dotyczy papierów wartościowych	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj siedziby emitenta	Termin wypłaty	Wartość oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wypłaty na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dotychczasowe wyceny	-	-	-	-	-	-	-	28 929	45 252	46 169	96,89
O terminie wypłaty do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	710	769	804	1,69
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	710	769	804	1,69
Razem aktywów rynku neregulowanego	-	-	-	-	-	-	-	20	19	47	0,10
PSO411, PL0000104287	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	10 000 PLN	10	9	10	0,02
WZ0911, PL0000103105	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienne, 4,41%	10 000 PLN	10	10	37	0,08
Razem alternatywne na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	750	750	752	1,49
KRUK S.A.	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2011-07-15	zmienne, 8,82%	250 000 PLN	250	250	255	0,51
RUBICON PARTNER NFI	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	RUBICON PARTNERS NFI S.A.	Polska	2011-09-15	zmienne, 10,91%	500 000 PLN	500	500	502	1,05
Bosy skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wypłaty powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	28 169	44 556	43 365	95,10
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	28 169	40 856	40 819	85,46
Razem aktywów rynku neregulowanego	-	-	-	-	-	-	-	27 577	26 003	27 242	53,17
DS1013, PL0000102836	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-23	stałe, 5%	2 000 PLN	2	2	2	0,00
DS1015, PL0000105602	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	4 710 000 PLN	4 710	4 821	4 947	10,38
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-23	stałe, 5,5%	3 500 000 PLN	3 500	3 362	3 024	7,19
DS1020, PL0000106136	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-23	stałe, 5,25%	12 500 000 PLN	12 500	11 989	11 889	24,95
PSO413, PL0000105037	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-23	stałe, 5,25%	10 000 PLN	10	10	11	0,02
PSO414, PL0000105433	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-23	stałe, 5,75%	1 000 000 PLN	1 000	1 019	1 065	2,24
PSO415, PL0000105953	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-23	stałe, 5,5%	2 350 000 PLN	2 350	2 247	2 460	5,16
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek neregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-23	zmienne, 4,27%	3 505 000 PLN	3 505	3 453	3 444	7,23
Razem alternatywne na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	585	13 453	13 571	28,49
CIECH S.A.	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2012-12-14	zmienne, 5,36%	5 000 000 PLN	50	5 000	5 013	10,52
ECHO INVESTMENT S.A.	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2014-06-10	zmienne, 5,45%	7 000 000 PLN	70	7 000	7 097	14,89
KRUK S.A.	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2012-07-15	zmienne, 9,82%	250 000 PLN	250	250	255	0,51
PRAGMA INKASO	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	PRAGMA INKASO S.A.	Polska	2012-09-28	zmienne, 10,03%	20 100 000 PLN	203	203	203	0,43
POLIMEX MOSTOSTAL	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Polska	2012-07-25	zmienne, 4,09%	100 000 PLN	10	1 000	1 009	2,12
Bosy skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem alternatywne na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	9	4 500	4 546	9,54
Creditat depozytowy NOBLE BANK	Nieobrotowe na rynku aktywów	Nie dotyczy	NOBLE BANK S.A.	Polska	2012-07-16	zmienne, 5,12%	4 500 000 PLN	9	4 500	4 546	9,54

Instrumenty pochodne	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyróżniane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nierównoważone instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nierównoważone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	-	-	-
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	-	-	-
Forward Short HUF/PLN 2010525	Nierównoważone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy HUF	-	-	-	-

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	525	1,10
DS1015, PL0000103602	525	1,10

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

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

sporządzony na dzień 31.03.2011 r.

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

Pozycje Bilansu	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 651	57 776
2. Należności	1 420	2 245
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9	114
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	27 289	31 780
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 289	31 780
- dłużne papiery wartościowe	18 933	23 637
6. Nieruchomości	18 880	23 606
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	0	0
- z tytułu instrumentów pochodnych	381	491
III. Aktywa netto (I - II)	36	0
IV. Kapitał Subfunduszu	47 270	57 285
1. Kapitał wpłacony	24 550	34 598
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	839 587	835 590
V. Dochody zatrzymane	-815 037	-800 992
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 731	23 286
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 017	25 604
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 286	-2 318
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	-11	-599
	47 270	57 285
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A		
	309 652,534	375 755,746
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)		
	152,65	152,45

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.03.2011 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.03.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	743	3 454
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	706	3 454
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	37	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	330	1 086
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	128	993
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	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	8	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	187	90
13. Pozostałe	0	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	330	1 086
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	413	2 368
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-380	488
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-968	1 161
- z tytułu różnic kursowych:	7	37
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	588	-673
- z tytułu różnic kursowych:	42	-42
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	33	2 856
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	0,11	7,60

*) 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 PAPIERÓW DŁUŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.03.2011 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.03.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 285	74 809
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	33	2 856
a) przychody z lokat netto	413	2 368
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-968	1 161
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	588	-673
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33	2 856
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 048	-20 380
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 997	32 943
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 045	-53 323
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-10 015	-17 524
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 270	57 285
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	66 644	66 644
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-66 103,212	-135 536,946
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 288,154	218 014,540
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	92 391,366	353 551,486
c) saldo zmian	-66 103,212	-135 536,946
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	309 652,534	375 755,746
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 666 986,954	6 640 698,800
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 357 334,420	6 264 943,054
c) saldo zmian	309 652,534	375 755,746
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	152,45	146,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	152,65	152,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,13%	4,19%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	151,18	146,34
Data wyceny	14.01.2011	04.01.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	152,65	154,44
Data wyceny	31.03.2011	11.10.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	152,65	152,45
Data wyceny	31.03.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,01%	1,63%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	0,78%	1,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości 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 ppkt. 5.

- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.

- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2011 roku 39,66% 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 2010 odpowiednio 40,91%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

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

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

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

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

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

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

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

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

dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat, dla którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

2) Model Blacka-Scholesa

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

gdzie:

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

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

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

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

σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

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

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DEŁNYCH

(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	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	113
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	9	1
- należności od TFI	9	1
Razem	9	114

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.03.2011 r.	31.12.2010 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	36	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	274	172
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	240
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	44	67
13) Pozostałe, w tym:	25	12
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	25	12
Razem	381	491

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Banki:	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Bank Millennium S.A.	PLN	1 406
BRE Bank S.A.	PLN	1 406
Bank Millennium S.A.	EUR	0
Bank Millennium S.A.	USD	2
Bank Millennium S.A.	HUF	3
Razem	1 409	2 235

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	1 209	1 309
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	2	20
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	6	4
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	0	4

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.03.2011 r.	31.12.2010 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⁾	23 808	33 690
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	22 361	21 696
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.		
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	46 178	55 500
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	103	3 785
b) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	10
c) zobowiązania	53	3 775
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 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 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

Instrumenty pochodne							
31.03.2011 r.							
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		14 25.05.2011		477 25.05.2011	-
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		39 25.05.2011		273 25.05.2011	-
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		-13 25.05.2011		213 25.05.2011	-
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		-15 25.05.2011		207 25.05.2011	-
Forward Short HUF/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		-6 25.05.2011		49 470 25.05.2011	-
Razem			17				

Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.							
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		18 25.05.2011		477 25.05.2011	-
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótki	Sprawne zarządzanie portfelem		13 25.05.2011		273 25.05.2011	-
Razem			31				

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN		31.03.2011 r.		31.12.2010 r.	
		Jednostka	Waluta	Jednostka	Waluta
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego					
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.					
Aktywa					
Środki pieniężne		w tys.	PLN	47 584	w tys.
Należności		w tys.	PLN	1 406	w tys.
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		w tys.	PLN	9	w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		w tys.	PLN	0	w tys.
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		w tys.	PLN	27 289	w tys.
Pozostałe aktywa		w tys.	PLN	18 880	w tys.
Zobowiązania		w tys.	PLN	0	w tys.
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.					
Aktywa					
Środki pieniężne		w tys.	PLN	67	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	PLN	14	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	EUR	2	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	PLN	9	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	USD	2	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	PLN	5	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	HUF	3	w tys.
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					
- w walucie obcej		w tys.	PLN	0	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	EUR	53	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	PLN	13	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	EUR	53	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	HUF	0	w tys.
Zobowiązania					
- w walucie obcej		w tys.	PLN	0	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	EUR	36	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	EUR	7	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	30	w tys.
- w walucie obcej		w tys.	HUF	397	w tys.
- w walucie sprawozdania finansowego		w tys.	PLN	6	w tys.
Razem				47 270	
					57 285

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 31.03.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat		Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	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
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		93	42	37	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0	0
Wierzytelności		0	0	0	0
Weksle		0	0	0	0
Depozyty		0	0	0	0
Waluty		0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0
Statki morskie		0	0	0	0
Inne		0	0	0	0
Razem		93	42	37	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 31.03.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	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
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		-86	0	0	-42
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0	0
Wierzytelności		0	0	0	0
Weksle		0	0	0	0
Depozyty		0	0	0	0
Waluty		0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0
Statki morskie		0	0	0	0
Inne		0	0	0	0
Razem		-86	0	0	-42

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.03.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	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
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-959	602	1 241	-704
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-9	-14	-80	31
3) Nieuchodzący	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-968	588	1 161	-673

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

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

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.03.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	128	993
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	128	993

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.03.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	47 270	57 285	74 809
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	152,65	152,45	146,31

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 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 2011 roku do 31 marca 2011 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 2011 roku do 31 marca 2011 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.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa z dnia 17 grudnia 2010 roku, po wydaniu zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2011 roku, Subfundusz Papierów Dłużnych w dniu 1 kwietnia 2011 roku został przejęty przez Subfundusz Depozytowy wydzielony w ramach Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z dniem 24 marca 2011 roku zostało zakończone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego uczestnikom Subfunduszu Depozytowego nastąpił w dniu 1 kwietnia 2011 roku. Ze względu na to, iż połączenie nie miało wpływu na wycenę aktywów netto Subfunduszu przejmowanego, jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działania Subfunduszu.

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

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