

**SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
WYDZIELONY W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
SUBFUNDUSZU DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
WYDZIELONEGO W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Dynamicznych Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 31 marca 2011 roku działał pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

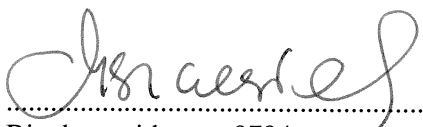
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Dynamicznych Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



Biegły rewident nr 9794
Mariola Szczesiak, Dyrektor

31 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Dynamicznych Spółek
(do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą
Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

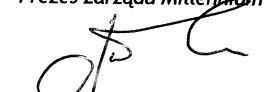
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Dynamicznych Spółek, na które składa się:

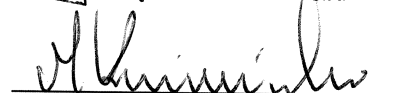
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r., o łącznej wartości 96 511 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 104 350 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 5 500 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



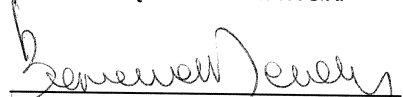
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



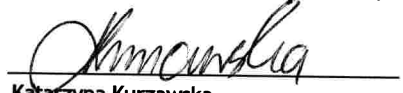
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



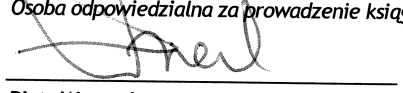
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



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



Piotr Wrzosek
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 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	91 871	95 539	90,37	99 040	115 335	90,95
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	840	900	0,71
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*)	601	718	0,67	1 616	1 819	1,43
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	399	254	0,24	684	1 012	0,80
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	92 871	96 511	91,28	102 180	119 066	93,89

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 21 tys. PLN na dzień 30.06.2011 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	9 490 911	91 871	95 539	90,37
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	9 490 911	91 871	95 539	90,37
GWARANT AGENCJA OCHRONY SA, PLGWRNT00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect		223 315 Polska	1 164	902	0,85
KATOWICKIE PRZEDSIĘBIORSTWO, PLBUDUS00016	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect		69 953 Polska	1 924	2 029	1,92
4FUN MEDIA SA, PL4FNMD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		54 100 Polska	963	914	0,87
AGROTON PUBLIC LTD, CY0101062111	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		16 641 Cypr	449	508	0,48
ALMA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		29 222 Polska	677	1 198	1,13
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		38 363 Polska	1 442	1 458	1,38
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		108 860 Polska	653	1 022	0,97
ARCUS, PLARCUS00040	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		195 505 Polska	1 491	1 392	1,32
ARTERIA, PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		128 432 Polska	2 016	1 747	1,65
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		357 235 Cypr	878	904	0,86
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 000 Holandia	1 328	1 305	1,23
ATLANTAPL, PLATPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		81 301 Polska	676	1 057	1,00
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		130 362 Polska	1 984	1 434	1,36
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM, AT0000969985	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse		18 674 Austria	1 162	987	0,93
AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 000 Litwa	780	1 050	0,99
AZOTYTARNOW, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		17 764 Polska	306	597	0,57
BANKBPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 600 Polska	1 202	936	0,89
BEDZIN, PLECBDZ00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		17 164 Polska	638	747	0,71
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		12 500 Polska	1 336	1 436	1,36
BUMECH, PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		204 691 Polska	2 513	3 377	3,19
CAMMEDIA, PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		105 390 Polska	707	841	0,80
CCC, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 000 Polska	797	863	0,82
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		70 000 Polska	1 100	1 155	1,09
DUDA, PLDUDA0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		527 444 Polska	745	691	0,65
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		189 497 Polska	570	938	0,89

EFH, PLEFH000022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	283 060	Polska	283	238	0,23
EMCINMED, PLEMCIM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	110 863	Polska	2 485	1 419	1,34
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 175	Polska	1 592	1 571	1,49
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 473	Polska	1 159	1 707	1,62
FERRO, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 000	Polska	722	723	0,68
FERRUM, PLFERUM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 969	Polska	492	593	0,56
GANT, PLGANT000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 394	Polska	1 472	819	0,78
GETNOBLE, PLNOBLE00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	145 466	Polska	689	887	0,84
GRAJEWO, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 013	Polska	1 537	1 607	1,52
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 517	Polska	1 117	1 959	1,85
HARDEX, PLHRDEX00021	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 291	Polska	1 480	1 218	1,15
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 164	Polska	274	206	0,19
IDMSA, PLIDMSA00044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	313 556	Polska	815	796	0,75
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 000	Polska	1 214	987	0,93
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28	Polska	0	0	0,00
INDUSTRIAL MILK CO, LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 776	Ukraina	268	271	0,26
INGBSK, PLIBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 254	Polska	1 471	1 945	1,84
INTEGRPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 436	Polska	567	1 467	1,39
INTERBUD LUBLIN SA, PLINTBD00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	39 057	Polska	597	488	0,46
INVESTCON, PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	262 306	Polska	480	784	0,74
IPOPEMA, PLIPOP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 559	Polska	38	108	0,10
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	228 806	Polska	959	796	0,75
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 251	Luksemburg	1 714	2 301	2,18
KINO POLSKA TV SA, PLKNOPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	124 829	Polska	1 332	1 241	1,17
KOC HOLDING AS, TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 000	Turcja	614	615	0,58
KOGENER, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28	Polska	1	3	0,00
KRAKCHEM, PLKRKCH00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	137 256	Polska	671	673	0,64
KREDYTB, PLKROTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	83 000	Polska	1 316	1 436	1,36
KREDYTIN, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	68 000	Polska	850	883	0,84
XSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 246	Luksemburg	181	184	0,17
LENTEX, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 000	Polska	901	824	0,78
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	838	Polska	1 459	1 877	1,78
MCI, PLMCIMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 945	Polska	297	280	0,26
MERCOR, PLMFCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 028	Polska	1 076	668	0,63
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	109 135	Polska	437	447	0,42

MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	803 163	Polska	2 321	3 092	2,92
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 810	Polska	2 007	939	0,89
ONEZONE, PLONE0000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	901	496	0,47
ORZBIALY, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 518	Polska	912	1 249	1,18
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 308	Polska	18	16	0,02
OVOSTAR UNION NV, NL0009805613	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 000	Ukraina	1 488	1 488	1,41
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	336 753	Polska	5 377	4 950	4,68
PAMAPOL, PLMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	261 879	Polska	1 161	1 267	1,20
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 845	Polska	849	924	0,87
POZBUD, PLPZBBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 675	Polska	242	403	0,38
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 713	Polska	1 143	937	0,89
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 264	Polska	678	1 098	1,04
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 000	Polska	3 303	3 375	3,19
QUMAKSEK, PLQMSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66 100	Polska	1 004	992	0,94
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 238	Polska	488	502	0,48
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	523 627	Polska	2 338	3 142	2,97
BANK PROGRESS SA, PLRKNPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66 214	Polska	364	828	0,78
SMURFIT KAPPA GROUP PLC, IE00B1RR406	Aktywny rynek regulowany	Dublin Stock Exchange	17 500	Irlandia	612	573	0,54
STALPROFI, PLSTLPF00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 240	Polska	658	1 170	1,11
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	212 032	Polska	500	1 081	1,02
TESGAS, PLTSGS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	580	540	0,51
TFONE, PLTFONE00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	177 040	Polska	1 165	798	0,75
VALE SA SP ADR, US91912E1055 - kwit depozytowy	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	8 500	Brazylia	904	747	0,71
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	526 623	Polska	1 568	816	0,77
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 220	Luksemburg	592	564	0,53
XSTRATA PLC, GB0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	5 200	Wielka Brytania	276	315	0,30
ZASTAL, PLZSTAL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	466 807	Polska	1 812	1 050	0,99
ZETKAMA, PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 898	Polska	549	678	0,64

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	110 863	0	0,00	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	110 863	0	0,00	0,00
PP EMC	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	110 863 Polska	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	4	601	718	0,67
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	4	601	718	0,67
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	4	601	718	0,67
BIOTON SA, PLBIOTN00102	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	4	601	718	0,67
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	2013-07-08	amortizacja, 8,71%	1 000 000,00 PLN	-	601	718	0,67
Bony pieniężne	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	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opcja call wchodząca w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	-	-	-	-	1 540 004	233	0,22
Forward Short USD/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	Akcje spółki BIOTON S.A.	-	1 540 004	233	0,22
Forward Short USD/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	0	240 000	20	0,02
Forward Short EUR/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	0	160 000	14	0,01
Forward Short EUR/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	0	290 000	-7	-0,01
Forward Short EUR/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	0	150 000	-4	-0,00
Forward Short GBP/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	0	280 000	-10	-0,01
Forward Short USD/PLN 20111123	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	0	160 000	24	0,02
*) Dodatkowe wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ogólne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	0	260 000	22	0,02

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 721	126 817
2. Należności	8 245	6 000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	965	1 750
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	95 539	116 235
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	972	2 831
6. Nieruchomości	718	1 819
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	0	1
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 371	1 407
III. Aktywa netto (I - II)	21	0
IV. Kapitał Subfunduszu	104 350	125 410
1. Kapitał wpłacony	279 945	295 505
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	709 202	700 380
V. Dochody zatrzymane	-429 257	-404 875
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-179 097	-186 778
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 738	-17 223
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-160 359	-169 555
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	3 502	16 683
	104 350	125 410
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A		
	1 426 352,824	1 629 427,627
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	73,16	76,97

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 037	1 638	737
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	828	1 088	471
2. Przychody odsetkowe	209	550	260
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	6
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 552	5 711	2 788
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 354	5 270	2 630
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	69	164	73
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	46	105	57
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1	32	25
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	12	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	57	93	0
13. Pozostałe	25	35	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	97	46
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 552	5 614	2 742
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 515	-3 976	-2 005
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 985	22 952	5 568
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 196	6 791	2 521
- z tytułu różnic kursowych:	-545	-231	-28
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 181	16 161	3 047
- z tytułu różnic kursowych:	1 623	-1 711	132
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-5 500	18 976	3 563
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-3,86	11,65	1,89

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 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 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125 410	125 909
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-5 500	18 976
a) przychody z lokat netto	-1 515	-3 976
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 196	6 791
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 181	16 161
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5 500	18 976
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:	-15 560	-19 475
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8 822	35 940
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-24 382	-55 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-21 060	-499
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	104 350	125 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	118 557	131 748
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-203 074,803	-267 193,221
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114 246,450	494 246,199
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	317 321,253	761 439,420
c) saldo zmian	-203 074,803	-267 193,221
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 426 352,824	1 629 427,627
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 291 527,877	6 177 281,427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 865 175,053	4 547 853,800
c) saldo zmian	1 426 352,824	1 629 427,627
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)	76,97	66,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	73,16	76,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym	-10,04%	15,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	72,35	63,53
Data wyceny	28.06.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	79,09	77,92
Data wyceny	06.04.2011	09.11.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	73,16	76,97
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,36%	4,33%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,03%	4,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,12%	0,12%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,08%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,02%

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) 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.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, 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.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

- 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu 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 na dzień bilansowy.
- 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. W okresie pomiędzy datą zawarcia a datą rozliczenia transakcji, nie jest ona ujmowana w księgach rachunkowych.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) 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 z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) 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 z operacji

- 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 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,
- 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 dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) 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,
 - e) 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.
 - f) 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 jednostkowym sprawozdaniu 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) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 13) 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.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu 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 30 czerwca 2011 roku 0,92% 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 2,23%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 Subfunduszu.

III. Inne istotne informacje

Kapitał wpłacony Subfunduszu zawiera wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych przejętych w wyniku połączenia w poprzednich okresach sprawozdawczych według stanu na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w tym wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia Subfunduszy przejętych do momentu rozliczenia połączenia. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych z uwzględnieniem cen nabycia z dnia zakupu tych składników lokat przez przejęte Subfundusze. W związku z przyjętym sposobem rozliczenia i ujęcia połączenia, w momencie sprzedaży przedmiotowych składników lokat (tj. przejętych w wyniku połączenia), Subfundusz wykazuje w rachunku wyniku z operacji zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz wzrost/spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości zrealizowanego zysku/straty w stosunku do pierwotnej ceny nabycia. Wg stanu nad dzień bilansowy kapitał wpłacony Subfunduszu uwzględnia wartość aktywów netto Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Połączenie Subfunduszy nastąpiło 18 grudnia 2009 roku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(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	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	422	105
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	18	71
4) Z tytułu dywidendy	457	2
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, w tym:	68	1 572
- zapis na papierx wartościowe	0	1 500
- należności od TFI	68	0
Razem	965	1 750

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	439	239
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	21	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	418	601
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat 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	451	543
13) Pozostałe	23	24
Razem	1 371	1 407

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	7 151	7 151	5 980
Bank Millennium S.A.	EUR	16	63	15
Bank Millennium S.A.	USD	373	1 028	4
Bank Millennium S.A.	GBP	1	3	1
	TRY	1	1	0
Razem			8 245	6 000

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	6 566	5 817
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	0	19
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	516	6
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	2	4
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	1	0

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	-	-
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów/środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów/środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	718	1 819
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾		
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.	9 928	9 569
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾		
a) środki pieniężne	4 768	8 340
b) należności	1 095	20
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	335	2
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 237	8 056
e) zobowiązania	80	262
	21	0
4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: ⁸⁾	0	0

¹⁾ Przez ryzyko stopy procentowej uważa się zagrożenie wynikające z niekorzystnego wpływu zmiany rynkowych stóp procentowych na wycenę dłużnych instrumentów finansowych w portfolio lokat Subfunduszu. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stalo- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów/środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany przepływów/środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stalo-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁶⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

⁷⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obecnej składników aktywów i pasywów.

⁸⁾ Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i także te, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek. W okresie od 1 stycznia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestnictwa.

30.06.2011 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	174	08.04.2012	-	08.04.2012	-	
Forward Short USD/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	20	23.11.2011	-	24.02.23.11.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	14	23.11.2011	-	16.02.23.11.2011	-	
Forward Short EUR/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-7	23.11.2011	-	29.02.23.11.2011	-	
Forward Short EUR/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-4	23.11.2011	-	15.02.23.11.2011	-	
Forward Short EUR/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-10	23.11.2011	-	28.02.23.11.2011	-	
Forward Short GBP/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	24	23.11.2011	-	16.02.23.11.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20111123	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	22	23.11.2011	-	26.02.23.11.2011	-	
Razem				233					

31.12.2010 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	260	08.04.2012	-	08.04.2012	-	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MCI MANAGEMENT S.A.	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	490	20.08.2012	-	20.08.2012	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	25	25.05.2011	-	25.05.2011	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	35	25.05.2011	-	15.05.2011	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	39	25.05.2011	-	17.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	33	25.05.2011	-	19.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	65	25.05.2011	-	38.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	49	25.05.2011	-	40.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	16	25.05.2011	-	33.05.2011	-	
Razem				1 012					

Dodatkowa wycena instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wycena instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

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

	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Wartość 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	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	w tys.	PLN	100 974	w tys.	PLN	118 477
Należności	w tys.	PLN	7 150	w tys.	PLN	5 980
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	630	w tys.	PLN	1 748
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	92 302	w tys.	PLN	108 179
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	892	w tys.	PLN	2 569
Zobowiązania	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 747	w tys.	PLN	8 340
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 095	w tys.	PLN	20
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	16	w tys.	EUR	4
- w walucie obcej	w tys.	PLN	63	w tys.	PLN	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	373	w tys.	USD	1
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	335	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	USD	0	w tys.	USD	1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	76	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	335	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 237	w tys.	PLN	8 056
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	391	w tys.	EUR	292
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 560	w tys.	PLN	1 155
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	271	w tys.	USD	603
- w walucie obcej	w tys.	PLN	747	w tys.	PLN	1 786
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	16 278
- w walucie obcej	w tys.	PLN	363	w tys.	PLN	2 372
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY	615	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	71	w tys.	GBP	336
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	315	w tys.	PLN	1 545
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	336
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	998
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	262
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	6
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	25
- w walucie obcej	w tys.	USD	20	w tys.	USD	55
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	56	w tys.	PLN	163
- w walucie obcej	w tys.	GBP	3	w tys.	GBP	16
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24	w tys.	PLN	74
Zobowiązania	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	5	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	104 350	-	-	125 410

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
				Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat									
Akcje				0	1 623	0	0	0	123
Razem				0	1 623	0	0	0	123

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
				Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat									
Akcje				-545	0	-231	-1 711	-28	-8
Razem				-545	0	-231	-1 711	-28	-8

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)				30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
				Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR				3,9866	3,9603
USD				2,7517	2,9641
GBP				4,4102	4,5938
TRY				1,6946	1,9227
CZK				0,1641	0,1580
CAD				2,8495	2,9691

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
				Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat									
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				8 446	-12 627	6 754	15 176	2 877	3 026
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				750	-554	37	985	35	48
3) Nieuchomości				0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe				0	0	0	0	-391	-27
Razem				9 196	-13 181	6 791	16 161	2 521	3 047

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	0	20	13
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	15	7
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	39	16
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8) Usługi prawne	0	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0	10
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13) Pozostałe	0	23	0
Razem	0	97	46

Zgodnie z § 34 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 354	5 270	2 630
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	2 354	5 270	2 630

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.	125 410	125 909	92 145
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	76,97	66,39	47,66

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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

W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

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 30 czerwca 2011 roku 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.

Zgodnie z par. 106 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

Natomiast w badanym okresie nie wystąpiły powyższe przesłanki i Zarząd Funduszu nie podjął uchwały o likwidacji Subfunduszu.

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

Zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

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

