



Subfundusz Zrównoważony
wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Zrównoważonego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

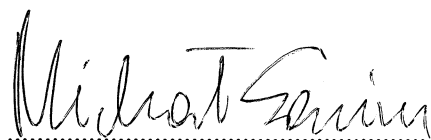
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

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

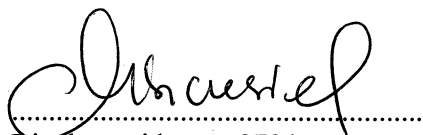
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Zrównoważonego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Zrównoważonego

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 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 sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 472 346 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 480 550 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 96 363 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



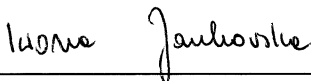
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



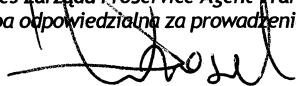
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Iwona Jankowska
Koordynator ds. wyceny
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 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	195 678	207 970	43,02	328 943	449 067	63,13
Warranty subkrypcyjne	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	1	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 *)	256 991	263 888	54,58	31 946	32 231	4,53
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	2 792	487	0,10	214 027	215 652	30,32
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	3 307	3 726	0,52
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	455 461	472 346	97,70	578 223	700 676	98,50

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 37 tys. PLN na dzień 31.12.2011 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	-	-	16 278 844	-	195 678	207 970	43,02
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	16 169 844	-	192 680	206 172	42,65
AB SA, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 441	Polska	406	581	0,12
AGORA SA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 737	Polska	429	263	0,05
AGROTON PUBLIC LTD, CY0101062111	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	384	Cypr	11	7	0,00
ALLAMI NYOMDA, HU0000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	152 000	Węgry	1 691	1 297	0,27
ALMA MARKET SA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 979	Polska	499	602	0,12
AMBRA SA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	371	260	0,05
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 041	Polska	1 602	1 345	0,28
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 170	Holandia	952	843	0,17
APATOR SA, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	87 500	Polska	1 578	1 557	0,32
APLISENS SA, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 569	Polska	954	903	0,19
ARCUS SA, PLARCUS00040	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Polska	377	184	0,04
ARMATURA KRAKOW SA, PLKFA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	302 800	Polska	810	391	0,08
ARTERIA SA, PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 000	Polska	896	714	0,15
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	401 273	Cypr	1 226	626	0,13
ASSECO POLAND SA, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	125	Polska	4	6	0,00
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 500	Holandia	1 020	598	0,12
ATLANTA POLAND SA, PLATPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	315	223	0,05
ATM SA, PLATMSA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 843	Polska	28	23	0,00
ATREM SA, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 000	Polska	346	154	0,03
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM, AT00000969985	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	47 846	Austria	2 952	1 777	0,37
AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Litwa	205	85	0,02
BAKALLAND SA, PLBKLAND00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	1 864	1 275	0,26
BANK BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 257	Polska	2 411	1 054	0,22
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBHO0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 415	Polska	2 638	2 812	0,58
BANK PEKAO SA, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	122 767	Polska	9 033	17 335	3,59
BRE BANK SA, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 450	Polska	1 853	2 817	0,58
BUMECH SA, PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95 074	Polska	1 469	1 146	0,24

CAM MEDIA SA, PLCAMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	239	93	0,02
CEZ AS, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 037	Czechy	1 623	1 747	0,36
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 752	Holandia	2 201	1 801	0,37
CYPROWY POL SAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 045	Polska	338	352	0,07
DECORA SA, PLDECOR00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 500	Polska	404	206	0,04
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	335 934	Polska	1 054	1 105	0,23
EKO HOLDING SA, PLEKHD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	219 761	Polska	1 768	956	0,20
ELEKTROBUDOWA SA, PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 160	Polska	707	404	0,08
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA, PLEMCIM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	138 726	Polska	2 868	984	0,20
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 770	Polska	1 599	2 326	0,48
ENERGOMONTAZ POLUDNIE SA, PLENMPD00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 537	Polska	121	55	0,01
EURO CASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 596	Polska	992	1 330	0,27
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY, PLEFH0000022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 620 000	Polska	1 620	697	0,14
EUROTEL SA, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 000	Polska	396	342	0,07
FERRO SA, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	192 000	Polska	1 618	998	0,21
FERRUM SA, PLFERUM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	101 938	Polska	1 194	836	0,17
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	170 917	Polska	2 280	1 590	0,33
GRUPA KETY SA, PLKETV000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 395	Polska	2 614	2 445	0,51
HARDEX SA, PLHRDEX00021	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 000	Polska	337	244	0,05
HAWE SA, PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	279 487	Polska	758	878	0,18
HYDROBUDOWA POLSKA SA, PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	203 750	Polska	2 007	149	0,03
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 603	Polska	495	322	0,07
INDUSTRIAL MILK CO, LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Luxemburg	864	625	0,13
ING BANK SLASKI SA, PLESK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	58 780	Polska	1 628	4 620	0,96
INTEGER PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 000	Polska	866	915	0,19
INVESTCON GROUP SA, PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	154 700	Polska	319	272	0,06
IAS TRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S, PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 000	Polska	5 949	3 616	0,75
JUTRZENKA SA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 077	Polska	280	150	0,03
JW CONSTRUCTION HOLDING SA, PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 476	Polska	799	374	0,08
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 521	Luxemburg	1 810	3 023	0,63
KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	142 544	Polska	2 835	15 765	3,26

KOPEX SA, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 820	Polska	265	290	0,06
KREDYT BANK SA, PLKRODTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	105 000	Polska	1 462	1 029	0,21
LPP SA, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	968	Polska	1 674	1 951	0,40
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 794	Polska	3 331	4 862	1,01
MERCOR SA, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 000	Polska	1 337	652	0,13
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250 421	Polska	594	764	0,16
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 624 608	Polska	5 108	3 217	0,67
MONDI PACKAGING PAPER SWIECI, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 598	Polska	318	325	0,07
MOSTOSTAL PLOCK, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 500	Polska	225	109	0,02
MOSTOSTAL-WARSZAWA SA, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 100	Polska	1 599	594	0,12
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	452 663	Polska	1 253	2 399	0,50
NEUCA SA, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103	Polska	7	7	0,00
NET EMPIK MEDIA & FASION SA, PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	87	40	0,01
NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 750	Polska	2 112	1 821	0,38
ORZEL BIALY SA, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	21	19	0,00
PAGED SA, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	168 111	Polska	2 797	2 180	0,45
PAMAPOL SA, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	458 843	Polska	2 483	1 239	0,26
PFLIDERER GRAJEWO SA, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	131 287	Polska	1 945	750	0,15
PGE SA, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	688 700	Polska	15 849	14 256	2,95
PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	749 073	Polska	15 259	24 060	4,98
POLISH ENERGY PARTNERS SA, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 407	Polska	385	1 049	0,22
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 284	Polska	427	425	0,09
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	362 852	Polska	7 929	12 301	2,54
POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 965 879	Polska	7 043	8 021	1,66
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	76 357	Polska	26 334	23 594	4,88
POZBUD T&R SA, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 600	Polska	433	551	0,11
PROJPRZEM SA, PLPROIP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	129 947	Polska	1 866	845	0,17
PZM DUDA SA, PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	225 340	Polska	277	144	0,03
QUMAK-SEKOM SA, PLQMKSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 073	Polska	552	413	0,09
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	341 694	Polska	2 506	1 001	0,21
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 857	Polska	86	420	0,09

SELENA FM SA, PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	53 186	Polska	821	282	0,06
STALPRODUKT SA, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10	Polska	3	2	0,00
SYNTHOS SA, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	596 299	Polska	726	2 624	0,54
TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	540 000	Polska	3 402	2 889	0,60
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 804	Polska	91	100	0,02
TVN SA, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 704	Polska	664	1 068	0,22
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 000	Polska	298	282	0,06
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 369	Polska	93	191	0,04
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE-M, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 184	Polska	337	414	0,09
ZAKLADY LENTEX SA, PLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 480	Polska	208	170	0,04
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 000	Polska	1 950	724	0,15
Razem aktywny rynek nieregulowany		-	109 000	-	2 998	1 798	0,37
KATOWICKIE PRZEDSIEBIORSTWO, PLBUDUS00016	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	109 000	Polska	2 998	1 798	0,37
Prawa poboru	Rodzaj rynku	Waga 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 nienotowane na rynku aktywnym	-	-	108 676	-	0	1	0,00
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA-RTS, PLEMCIM00082	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	108 676	Polska	0	1	0,00

Działanie inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisitor	Kraj pochodzenia	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem działania inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieocelowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PKN ORLEN S.A.	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POLIMEX MOSTOSTAL S.A., tranza D/2007	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIECH S.A., SERIA A	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bony pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieocelowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikat depozytowy NOBLE BANK S.A.	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywny rynek nieocelowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RUBICON PARTNERS NFI SA, PLNFI0500038	aktywny rynek nieocelowany	Catalyst	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PS0414, PL0000105433	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DS1017, PL0000104543	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DS1020, PL0000106126	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DS1019, PL0000105441	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PS0415, PL0000105953	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WS0429, PL0000105391	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PS0413, PL0000105037	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PS0416, PL0000106340	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DS1015, PL0000103602	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WZ0115, PL0000106480	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WZ0121, PL0000106068	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WZ0118, PL0000104717	aktywny rynek nieocelowany	Treasury BondSpot Poland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieocelowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIOTON SA, PLBIOTN00102	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POLIMEX MOSTOSTAL S.A., tranza E/2007	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ECHO INVESTMENT S.A., tranza 2/2007	Nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bony pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent (wytwórca)	Kraj siedziby emitenta (wytwórcy)	Instrument bazy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. *)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	2 095 428	2 792	450
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	400	0	0,00
FW/20H12, PLOGF0001917, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	GPW (Warszawa)	Polaka	Indeks WIG20	-	400	0	0,00
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	2 095 028	2 792	450
Forward Short USD/PLN 20120516	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polaka	Kurs walutowy USD	-	105 000	0	-13
Forward Long USD/PLN 20120516	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polaka	Kurs walutowy USD	-	97 000	0	8
Forward Short EUR/PLN 20120516	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polaka	Kurs walutowy EUR	-	1 290 000	0	-3
Forward Long EUR/PLN 20120516	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polaka	Kurs walutowy EUR	-	600 000	0	-21
Opcja call wiodowana w obligację zamienną BIOTON SA	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polaka	Obbligacje spółki BIOTON S.A.	-	28	2 792	472
Opcja call wiodowana w obligację zamienną spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A.	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RUBICON PARTNERS NFI S.A.	Polaka	Akcje spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A.	-	3 000	0	7
*) Dodatkowo wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.									

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	57 519	11,89
Grupa kapitałowa ECHO INVESTMENT	28 117	5,82
Grupa kapitałowa POLIMEX	15 889	3,28
Grupa kapitałowa PKA ORLEN	12 810	2,65
Grupa kapitałowa MOSTOSTAL	703	0,14

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	18 388	3,81
DS1015, PL0000103602	4 200	0,87
DS1017, PL0000104543	9 985	2,07
PS0415, PL0000105953	4 203	0,87

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 ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	483 443	711 330
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 428	3 828
2. Należności	669	6 826
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	385 708	556 078
- dłużne papiery wartościowe	177 738	107 011
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	86 638	144 598
- dłużne papiery wartościowe	86 150	108 641
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 893	4 456
III. Aktywa netto (I - II)	480 550	706 874
IV. Kapitał Subfunduszu	655 182	785 143
1. Kapitał wpłacony	3 460 809	3 391 954
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 805 627	-2 606 811
V. Dochody zatrzymane	-185 851	-196 972
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 013	-23 118
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-163 838	-173 854
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 219	118 703
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	480 550	706 874
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	3 311 975,057	4 135 462,089
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	145,09	170,93

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 ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	26 417	25 199
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 358	7 146
2. Przychody odsetkowe	15 059	17 395
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	658
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	25 527	30 321
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 546	29 152
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	352	306
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	398	501
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	134	0
13. Pozostałe	97	362
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	215	896
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	25 312	29 425
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 105	-4 226
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-97 468	74 568
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 016	6 896
- z tytułu różnic kursowych:	-2 529	1 513
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-107 484	67 672
- z tytułu różnic kursowych:	4 317	-4 381
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-96 363	70 342
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-29,10	17,01

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 ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 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 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	706 874	733 815
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-96 363	70 342
a) przychody z lokat netto	1 105	-4 226
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 016	6 896
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-107 484	67 672
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-96 363	70 342
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:	-129 961	-97 283
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68 855	80 277
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-198 816	-177 560
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-226 324	-26 941
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	480 550	706 874
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	613 039	728 643
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-823 487,032	-599 314,408
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	410 443,733	504 640,618
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 233 930,765	1 103 955,026
c) saldo zmian	-823 487,032	-599 314,408
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	3 311 975,057	4 135 462,089
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 317 035,770	19 906 592,037
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 005 060,713	15 771 129,948
c) saldo zmian	3 311 975,057	4 135 462,089
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)	170,93	154,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	145,09	170,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-15,12%	10,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	144,22	149,04
Data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	177,14	172,02
Data wyceny	2011-04-07	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	145,09	170,93
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,16%	4,16%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	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 ZRÓWNOWAŻONY

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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 dotyczy.
- 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 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) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20) 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.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) 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.

- 27) 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 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,
 - 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 e. 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 e.
- 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 Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 17,91% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2010 odpowiednio 20,33%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje 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 Towarzystwa 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 31 grudnia 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.



NOTY OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
ZRÓWNOWAŻONY

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zysków/strat	395	1 933
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zysków/strat z tytułu uczestnictwa	28	45
4) Z tytułu dywidendy	0	10
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	245	4 838
- zapis na papier wartościowe	245	4 700
Razem	669	6 826

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	304
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	37	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	274	190
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	844	1 142
6) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wziętych na siebie zobowiązań	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 703	2 672
13) Pozostałe	35	148
Razem	2 893	4 456

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 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	7 391
BRE Bank S.A.	PLN	1 647
Bank Millennium S.A.	EUR	300
Bank Millennium S.A.	USD	8
Bank Millennium S.A.	GBP	7
Bank Millennium S.A.	HUF	58
Bank Millennium S.A.	TRY	0
Razem	10 428	3 805

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	10 041	7 667
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	466	526
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	1 773	13
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	58	10
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	34	31
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	24	0

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN		31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾		263 888	247 883
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾		54,58%	34,85%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾		19,03%	15,36%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾		35,55%	19,49%
d) ⁵⁾		0	0
e) ⁶⁾		0,00%	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾		274 985	258 537
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.		56,88%	36,35%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾		56,88%	36,35%
c) ⁷⁾		0	0
d) ⁸⁾		0,00%	0,00%
e) ⁹⁾		0,00%	0,00%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁷⁾		6 264	42 646
a) środki pieniężne		1 390	11
b) należności		0	5
c) składniki lokat notowane na aktywach rynku		4 821	29 507
d) składniki lokat nieotworzone na aktywach rynku		8	13 123
e) zobowiązania		45	0
f) ⁸⁾		0,01%	0,00%

¹⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. 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 wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennekuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej 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-, zmienne- i zerokuponowych, 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 i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

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 aktywach rynku, a także te, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składniki 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 do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszal odkupowania jednostek uczestnictwa.

Instrumenty pochodne									
31.12.2011 r.									
			Rodzaja instrumenta 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
			Typ zajętej pozycji						
			Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawnie zarządzanie portfelem	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania de	-	2012-03-16	
			Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	Giełki	-	2012-03-16	
				Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-13	2012-05-16	105 USD / 353 PLN	2012-05-16
			Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	8	2012-05-16	97 USD / 330 PLN	2012-05-16
			Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-3	2012-05-16	1.290 EUR / 5 835 PLN	2012-05-16
			Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-21	2012-05-16	600 EUR / 2 737 PLN	2012-05-16
			Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	472	2012-04-08	0	2012-04-08
			Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	7	2012-08-20	0	2012-08-20
						342			

Instrumenty pochodne								31.12.2010 r.	
	Typ zajęty 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	
	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 820	08.04.2012	0	08.04.2012	-	
	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	886	20.08.2012	0	20.08.2012	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	106	25.05.2011	1 100	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	121	25.05.2011	533	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	103	25.05.2011	433	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	103	25.05.2011	605	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	212	25.05.2011	1 246	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	128	25.05.2011	1 053	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	110	25.05.2011	645	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	55	25.05.2011	1 440	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	44	25.05.2011	873	25.05.2011	-	
	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	38	25.05.2011	773	25.05.2011	-	
				3 726					

Dodatkowa 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

	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Waltowa 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	477 224	w tys.	PLN	668 684
Należności	w tys.	PLN	9 038	w tys.	PLN	3 817
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	669	w tys.	PLN	6 821
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- w walucie obcej	0			0		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:						
- w walucie obcej	380 887	PLN		380 887	PLN	526 571
Zobowiązania	w tys.	PLN	86 630	w tys.	PLN	131 475
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	6 319	w tys.	PLN	4 450
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 390	w tys.	PLN	42 646
Należności	w tys.	EUR	300	w tys.	EUR	11
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 323	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	USD	8	w tys.	USD	6
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	GBP	7	w tys.	GBP	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	58	w tys.	HUF	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	12
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	5
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 821	w tys.	PLN	29 507
- w walucie obcej	w tys.	EUR	402	w tys.	EUR	1 258
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 777	w tys.	PLN	4 982
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	2 881
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8 540
- w walucie obcej	w tys.	CZK	10 210	w tys.	CZK	41 424
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 747	w tys.	PLN	6 545
- w walucie obcej	w tys.	HUF	91 364	w tys.	HUF	180 909
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 297	w tys.	PLN	2 570
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	999
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4 590
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	768
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	2 280
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	13 123
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 297
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	9 075
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	199
- w walucie obcej	w tys.	GBP	8	w tys.	GBP	591
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	49
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	224
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	227 560
Zobowiązania						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	45	w tys.	PLN	3 233
- w walucie obcej	w tys.	EUR	5	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	6	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	0
Razem			480 550			706 874

Dodanie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN			
	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat			
Akcje	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane 301	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane 1 513	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane 0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	301	4 317	1 513

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN			
	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat			
Akcje	Ujemne różnice kursowe zrealizowane -2 465	Ujemne różnice kursowe zrealizowane 0	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane -4 381
Dłużne papiery wartościowe	-365	0	0
Razem	-2 830	0	0

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)		31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Kurs EUR	Kurs w stosunku do Waluta		
Kurs USD	4,4168 EUR		3,9603 EUR
Kurs GBP	3,4174 USD		2,9641 USD
Kurs CZK	5,2691 GBP		4,5938 GBP
Kurs TRY	0,1711 CZK		0,1580 CZK
Kurs HUF	1,7835 TRY		1,9227 TRY
Kurs CAD	0,0142 HUF		0,0142 HUF
	3,3440 CAD		2,9691 CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN			
	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat			
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat 8 501	Wzrost (spadek) zrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów zbycia lokat 7 447	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów 63 940
2) Składniki lokat notowane na biernym rynku	1 515	-2 759	-351
Razem	10 016	-107 484	6 896

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
1) Opłaty dla depozytariusza	24	322		
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	191	525		
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	24		
4) Pozostałe	0	25		
Razem	215	896		

Zgodnie z § 56 ust. 4 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych 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 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym		Wartość w okresie sprawozdawczym	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
1) Część stała wynagrodzenia	24 546	29 152		
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0		
Razem	24 546	29 152		

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.		480 550	706 874	733 815
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN		145,09	170,93	154,98

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 grudnia 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.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Subfundusz Zrównoważony
wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO (zwany dalej Funduszem).

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10.300.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Pan Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze:	9794

Imię i nazwisko:	Michał Sasim
Numer w rejestrze:	11897

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 154 z dnia 11 stycznia 2012 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2011 r. do 23 grudnia 2011 r. oraz od 26 marca 2012 r. do 26 kwietnia 2012 r.

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

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

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

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

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 poz. 649). Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2011 zł '000	31.12.2010 zł '000
Aktywa	483 443	711 330
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 428	3 828
Należności	669	6 826
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	385 708	556 078
- dłużne papiery wartościowe	177 738	107 011
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	86 638	144 598
- dłużne papiery wartościowe	86 150	108 641
Zobowiązania	2 893	4 456
Aktywa netto	480 550	706 874
Kapitał subfunduszu	655 182	785 143
Kapitał wpłacony	3 460 809	3 391 954
Kapitał wypłacony	(2 805 627)	(2 606 811)
Dochody zatrzymane	(185 851)	(196 972)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(22 013)	(23 118)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(163 838)	(173 854)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 219	118 703
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	480 550	706 874
 Liczba jednostek uczestnictwa	 3 311 975,057	 4 135 462,089
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	145,09	170,93

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
Przychody z lokat	26 417	25 199
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 358	7 146
Przychody odsetkowe	15 059	17 395
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	658
Koszty subfunduszu	25 527	30 321
Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 546	29 152
Oplaty dla depozytariusza	352	306
Usługi w zakresie rachunkowości	398	501
Ujemne saldo różnic kursowych	134	-
Pozostałe	97	362
Koszty pokrywane przez towarzystwo	215	896
Koszty subfunduszu netto	25 312	29 425
Przychody z lokat netto	1 105	(4 226)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(97 468)	74 568
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 016	6 896
- z tytułu różnic kursowych	(2 529)	1 513
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(107 484)	67 672
- z tytułu różnic kursowych	4 317	(4 381)
Wynik z operacji	(96 363)	70 342
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(29,10)	17,01

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	472 346	700 676	710 406
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	480 550	706 874	733 815
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	145,09	170,93	154,98
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	655 182	785 143	882 426
Wynik z operacji (zł '000)	(96 363)	70 342	103 034
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	(15,1%)	10,3%	17,4%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

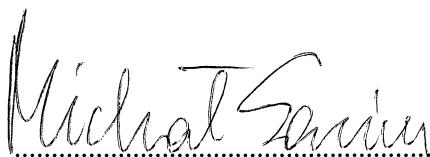
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

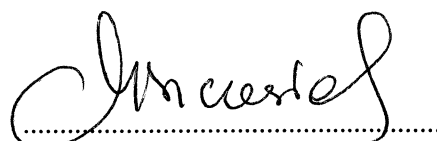
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.
Warszawa