

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 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 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Dynamicznych Spółek wydzielonego z Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 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

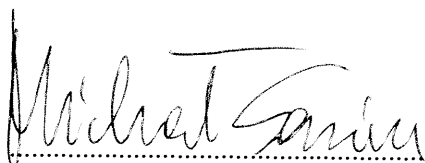
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd 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 zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w

przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

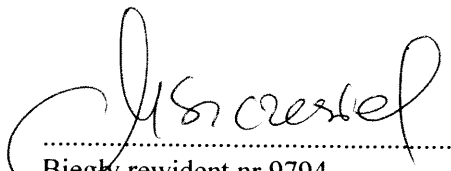
Wniosek

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 2012 roku, 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 ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mariola Szczesiak

31 sierpnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Dynamicznych Spółek

za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2012 roku

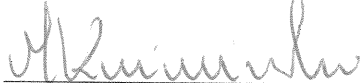
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Dynamicznych Spółek, na które składa się:

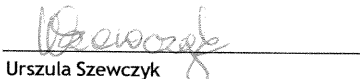
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r., o łącznej wartości 60 791 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 65 235 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 966 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



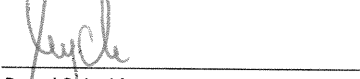
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Suijecki
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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	50 657	49 626	75,72	47 083	40 139	64,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	1	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	10 588	11 076	16,90	5 582	5 860	9,41
Instrumenty pochodne*)	399	89	0,14	399	67	0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	61 644	60 791	92,76	53 064	46 067	73,99

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 6 tys. PLN na dzień 30.06.2012 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							
Razem aktywny rynek regulowany					6 832 426 -	50 657	75,72
					6 832 426 -	49 626	75,72
4FUN MEDIA SA, PL4FNMD00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 320	Polska	679	686	1,05
AB SA, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 000	Polska	704	720	1,10
ALLAMI NYOMDA PLC, HU0000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange Ltd	44 908	Węgry	500	280	0,43
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 781	Polska	801	979	1,49
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Holandia	350	385	0,59
ARTERIA SA, PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 434	Polska	974	873	1,33
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Holandia	516	321	0,49
ATLANTA POLAND SA, PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 591	Polska	92	105	0,16
ATREM SA, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 753	Polska	665	194	0,30
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE MOŚCICACH SA, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 116	Polska	173	384	0,59
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHNIK AG, AT0000969985	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 674	Austria	1 162	648	0,99
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 500	Polska	1 394	1 647	2,51
BANK BPH SA, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 607	Polska	1 121	586	0,89
IBRE BANK SA, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	340	Polska	97	101	0,15
ING BANK SŁĄSKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 540	Polska	1 809	2 247	3,43
BUDIMEX SA, PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 250	Polska	81	68	0,10
BUMECH SA, PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 691	Polska	409	535	0,82
CAM MEDIA SA, PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 300	Polska	305	162	0,25
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 200	Polska	759	795	1,21

NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 417 Polska	1 546	1 854	2,83
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 522 Holandia	670	603	0,92
CIECH SA, PLCECH000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 000 Polska	581	705	1,08
DOM DEVELOPMENT SA, PLDMDV000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 026 Polska	332	300	0,46
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SA, PLDUDA000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	527 444 Polska	745	264	0,40
SYNTHOS SA, PLDWORY000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 032 Polska	490	1 174	1,79
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 857 Polska	255	307	0,47
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA, PLEFH00000022	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	283 060 Polska	283	99	0,15
ELEKTROBUDOWA SA, PLELTBD000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000 Polska	231	193	0,29
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 675 Polska	741	337	0,51
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA, PLEMCIM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 150 Polska	536	234	0,36
EUROCASH SA, PLEURCH000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 992 Polska	728	1 435	2,19
EUROTEL SA, PLERTEL000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 573 Polska	559	796	1,22
FAMUR SA, PLFAMUR000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 000 Polska	297	380	0,58
FERRO SA, PLFERRO000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 460 Polska	823	808	1,23
GETIN NOBLE BANK SA, PLGETBK000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	554 194 Polska	921	992	1,51
GOOGLE INC., US38259P5089	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	320 Stany Zjednoczone	612	629	0,96
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW00000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 808 Polska	590	604	0,92
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBHO0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 017 Polska	918	1 617	2,47
HELIO SA, PLHELIO000014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 164 Polska	274	91	0,14
INTEGER PL SA, PLINTEG000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 770 Polska	491	1 519	2,32

INVESTCON GROUP SA, PLINCI.T00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	262 306	Polska	480	441	0,67
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA, PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 000	Polska	1 088	800	1,22
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 751	Luksemburg	267	351	0,54
GRUPA KĘTY SA, PLKET000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 494	Polska	1 023	1 254	1,91
KINO POLSKA TV SA, PLKNOP00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 610	Polska	1 330	935	1,43
KOPEX SA, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 000	Polska	718	612	0,93
KRAKCHEMIA SA, PLKRKCH00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	177 256	Polska	847	799	1,22
KREDYT BANK SA, PLKRDYB00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 505	Polska	1 248	1 204	1,84
KREDYT INKASO SA, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 981	Polska	299	355	0,54
LPP SA, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	473	Polska	801	1 533	2,34
MERCOR SA, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 233	Polska	594	287	0,44
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS SA, PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	596 000	Polska	488	340	0,52
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 135	Polska	437	401	0,61
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 096	Polska	269	118	0,18
MOSTOSTAL PŁOCK SA, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 643	Polska	696	314	0,48
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 081	Polska	893	1 057	1,61
GRUPA NOKAUT SA, PLGRNKT00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 000	Polska	408	317	0,48
OPEN FINANCE SA, PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 857	Polska	388	575	0,88

PAGED SA, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 254 Polska	751	674	1,03
PAMAPOL SA, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 318 Polska	418	193	0,29
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 137 Polska	668	697	1,06
CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 000 Polska	964	1 095	1,67
POZBUD T&R SA, PLPZBTD00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 675 Polska	242	307	0,47
PROJPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 713 Polska	1 143	489	0,75
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 000 Polska	1 101	1 002	1,53
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	251 115 Polska	1 065	706	1,08
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 000 Luksemburg	316	140	0,21
SOLAR CO SA, PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 000 Polska	312	319	0,49
TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000 Polska	90	91	0,14
RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. PLNFI0500012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 000 Polska	97	100	0,15
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 214 Polska	454	628	0,96
ZELMER SA, PLZELMR00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 715 Polska	719	697	1,06
ZPUE S.A., PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	4 000 Polska	585	720	1,10
KATOWICKIE PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWNICTWA PRZEMYSŁOWEGO „BUDUS” S.A., PLBUDUS00016	Aktywny rynek regulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	69 850 Polska	1 921	559	0,85
DT PARTNERS SA, PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	107 560 Polska	548	957	1,46
GWARANT AGENCJA OCHRONY SA, PLGWRNT00014	Aktywny rynek regulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	221 278 Polska	1 150	661	1,01
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek regulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	892 600 Polska	625	1 241	1,89

	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emisjent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papier wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	10 004	10 004	16,90
Razem długie papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	10 004	10 004	16,90
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	10 004	10 004	16,90
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	10 000	9 987	15,61
WZ0115, PL 0000106480	-	-	-	-	-	-	-	10 000	9 987	15,61
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	10 000	9 987	15,61
BIOTON SA, SERIA A, PLBIOTN00102	-	-	-	-	-	-	-	4	601	1,29
	-	-	-	-	-	-	-	4	601	1,29
Instrumenty pochodne										
Razem										
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	395	395	0,13
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	150	150	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20112, 2012-09-21, PLOCF0002451, long contract	-	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20, 3 304 500,00 PLN	-	0	0	0,00	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	595 004	595 004	0,13
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	595 004	595 004	0,13
Forward Short EUR/PLN 20120816	-	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	250 000,00 EUR po kursie walutowym 4,3471 EUR	-	0	21	0,03	
Forward Short GBP/PLN 20120816	-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	30 000,00 GBP po kursie walutowym 5,4068 GBP	-	0	4	0,01	
Forward Short USD/PLN 20120816	-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	115 000,00 USD po kursie walutowym 3,3678 USD	-	0	0	0,00	
Forward Short USD/PLN 20120816	-	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	170 000,00 USD po kursie walutowym 3,377 USD	-	0	2	0,00	
Forward Long GBP/PLN 20120816	-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	30 000,00 GBP po kursie walutowym 5,477 GBP	-	0	-6	-0,01	
Opcja call wbudowana w obligację zamianą serii A spółki BIOTON S.A., 013-04-08	-	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	1 136,363 akcji serii Z, spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	-	4	62	0,10	
*) Dodanie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnicach bilansu, natomiast wyceny prezentowane są w zobowiązaniach										

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

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65 536	62 264
2. Należności	4 605	15 482
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	140	715
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	59 854	45 219
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 228	5 080
- dłużne papiery wartościowe	937	848
6. Nieruchomości	848	780
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	301	364
IV. Kapitał Subfunduszu	65 235	61 900
1. Kapitał wpłacony	258 539	261 170
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	717 379	712 642
V. Dochody zatrzymane	-458 840	-451 472
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-191 982	-191 983
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 074	-19 159
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-172 908	-172 824
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	-1 322	-7 287
	65 235	61 900
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A		
	1 075 597,515	1 122 124,905
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	60,65	55,16

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 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 519	2 166	1 037
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 078	1 502	828
2. Przychody odsetkowe	423	664	209
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	18	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 434	4 106	2 552
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 350	3 855	2 354
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	123	69
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	27	78	47
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	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	19	57
13. Pozostałe	4	31	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	4	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 434	4 102	2 552
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	85	-1 936	-1 515
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 881	-27 239	-3 985
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-84	-3 269	9 196
- z tytułu różnic kursowych	31	-598	-545
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 965	-23 970	-13 181
- z tytułu różnic kursowych	-9	1 835	1 623
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	5 966	-29 175	-5 500
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	5,55	-26,00	-3,86

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 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 900	125 410
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym	5 966	-29 175
a) przychody z lokat netto	85	-1 936
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-84	-3 269
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 965	-23 970
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 966	-29 175
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	-2 631	-34 335
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 737	12 262
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 368	-46 597
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	3 335	-63 510
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	65 235	61 900
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 903	96 191
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-46 527,390	-507 302,722
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	75 867,715	171 482,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	122 395,105	678 785,676
c) saldo zmian	-46 527,390	-507 302,722
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 075 597,515	1 122 124,905
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 424 632,096	6 348 764,381
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 349 034,581	5 226 639,476
c) saldo zmian	1 075 597,515	1 122 124,905
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)	55,16	76,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	60,65	55,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	20,02%	28,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	55,42	54,61
Data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	64,81	79,09
Data wyceny	2012-03-15	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	60,65	55,16
Data wyceny	2012-06-30	2011-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,25%	4,27%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,16%	0,13%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
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%	0,00%

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfunduszu Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, 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 dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia 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) dywidendy,
 - c) 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. 27.
- 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. 26.

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. 10-11.
- 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 odpowiednio 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 30 czerwca 2012 roku 1,42% 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 2011 roku odpowiednio 1,35%). 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 odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 Subfunduszy przejętych 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 w księgach rachunkowych Subfunduszu. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych w cenie nabycia z dnia poprzedzającego przydział jednostek Subfunduszu uczestnikom Subfunduszy przejmowanych.

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	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbranych lokat	7	84
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbranych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	133	0
5) Z tytułu odsetek	0	1
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:	0	630
- zapis na papieru wartościowe	0	630
Razem	140	715

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	6	8
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	71	127
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenianych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	223	229
13) Pozostałe	1	0
Razem	301	364

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.		31.12.2011 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	2 277	2 277	13 487
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	1 411	1 411	1 485
Bank Millennium S.A.	EUR	98	416	431
Bank Millennium S.A.	USD	139	471	18
Bank Millennium S.A.	GBP	0	1	3
Bank Millennium S.A.	HUF	1 977	29	17
Razem			4 663	15 482

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN		8 966	11 290	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR		427	182	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD		118	151	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP		82	23	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF		8	2	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY		0	14	

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾	11 076	16,90%	5 860	9,41%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0,00%	0	0,00%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	11 076	16,90%	5 860	9,41%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0,00%	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	15 910	24,28%	22 057	35,42%
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.	15 910	24,28%	22 057	35,42%
- środki pieniężne	4 605	7,03%	15 482	24,87%
- należności	140	0,21%	715	1,15%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 228	15,61%	5 080	8,16%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	937	1,43%	780	1,25%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0,00%	0	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⁾	2 507	3,83%	1 595	2,56%
a) środki pieniężne	917	1,40%	510	0,82%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 557	2,38%	1 077	1,73%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27	0,04%	0	0,00%
e) zobowiązania	6	0,01%	8	0,01%

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 stało- 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 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 stało-, 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. Koszty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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 aktywnych rynkach a także te, które charakteryzują się niską płynnością i nie są notowane na aktywnym rynku. 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2012 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podtawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLOGF0002451, long contract	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 100 rynku	-	2012-09-21	2012-09-21	
Forward Short EUR/PLN 20120816	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	21	2012-08-16	250 tys. EUR po kursie walutowym 4,3471 EUR	2012-08-16	2012-08-16	
Forward Short GBP/PLN 20120816	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	4	2012-08-16	30 tys. GBP po kursie walutowym 5,4068 GBP	2012-08-16	2012-08-16	
Forward Short USD/PLN 20120816	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	0	2012-08-16	115 tys. USD po kursie walutowym 3,3678 USD	2012-08-16	2012-08-16	
Forward Short USD/PLN 20120816	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	2	2012-08-16	170 tys. USD po kursie walutowym 3,377 USD	2012-08-16	2012-08-16	
Forward Long GBP/PLN 20120816	Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-6	2012-08-16	30 tys. GBP po kursie walutowym 5,477 GBP	2012-08-16	2012-08-16	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki BIOTON S.A., 2013-04-08	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	62	2013-04-08	1 136 363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2013-04-08	2013-04-08	
Razem				183					

31.12.2011 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podtawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
FW20H12, PLOGF0001917, long contract	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-87	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do -87 rynku	-	2012-03-16	2012-03-16	
Forward Short EUR/PLN 20120516	Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-1	2012-05-16	-	2012-05-16	2012-05-16	
Forward Long EUR/PLN 20120516	Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-7	2012-05-16	240	2012-05-16	2012-05-16	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną BIOTON S.A.	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	67	2012-04-08	1 136 363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2012-04-08	2012-04-08	
Razem				-28					

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

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.				31.12.2011 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN							
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego							
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.							
Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	
Aktywa							
Środki pieniężne	PLN	63 035	w tys.	-	-	-	-
Należności	PLN	3 688	w tys.	PLN	3 688	PLN	60 677
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	140	w tys.	PLN	140	PLN	14 972
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	0	w tys.	PLN	0	PLN	715
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	58 297	w tys.	PLN	58 297	PLN	0
Pozostałe aktywa	PLN	910	w tys.	PLN	910	PLN	44 142
Zobowiązania	PLN	0	w tys.	PLN	0	PLN	848
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	PLN	295	w tys.	PLN	295	PLN	0
Aktywa							
Środki pieniężne	PLN	2 501	w tys.	-	-	-	356
- w walucie obcej	PLN	917	w tys.	PLN	917	PLN	1 587
- w walucie sprawozdania finansowego	EUR	98	w tys.	EUR	98	EUR	510
- w walucie obcej	PLN	416	w tys.	PLN	416	PLN	98
- w walucie sprawozdania finansowego	USD	139	w tys.	USD	139	USD	431
- w walucie obcej	PLN	471	w tys.	PLN	471	PLN	18
- w walucie sprawozdania finansowego	GBP	0	w tys.	GBP	0	GBP	62
- w walucie obcej	PLN	1	w tys.	PLN	1	PLN	3
- w walucie sprawozdania finansowego	HUF	1 977	w tys.	HUF	1 977	HUF	17
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	29	w tys.	PLN	29	PLN	0
- w walucie obcej	PLN	1 557	w tys.	PLN	1 557	PLN	1 077
- w walucie sprawozdania finansowego	EUR	152	w tys.	EUR	152	EUR	157
- w walucie obcej	PLN	648	w tys.	PLN	648	PLN	694
- w walucie sprawozdania finansowego	USD	186	w tys.	USD	186	USD	0
- w walucie obcej	PLN	629	w tys.	PLN	629	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	HUF	18 939	w tys.	HUF	18 939	HUF	26 979
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	280	w tys.	PLN	280	PLN	383
- w walucie obcej	EUR	27	w tys.	EUR	27	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	5	w tys.	PLN	5	PLN	0
- w walucie obcej	PLN	21	w tys.	PLN	21	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	USD	1	w tys.	USD	1	USD	0
- w walucie obcej	PLN	2	w tys.	PLN	2	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	GBP	1	w tys.	GBP	1	GBP	0
Zobowiązania	PLN	4	w tys.	PLN	4	PLN	0
- w walucie obcej	EUR	6	w tys.	EUR	6	EUR	8
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	0	w tys.	PLN	0	PLN	2
- w walucie obcej	PLN	1	w tys.	PLN	1	PLN	8
- w walucie sprawozdania finansowego	GBP	6	w tys.	GBP	6	GBP	0
Razem	PLN	65 235	w tys.	-	-	-	61 900

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2012 - 30.06.2012 r.				01.01.2011 - 31.12.2011 r.				01.01.2011 - 30.06.2011 r.			
Składniki lokat	Akcje	Kwity depozytowe	Razem	Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe		Dodatknie różnice kursowe	
				zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
				10	0	0	70	1 835	0	0	0	0	0	1 623	0
				32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
				42	0	0	70	1 835	0	0	0	0	0	1 623	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2012 - 30.06.2012 r.				01.01.2011 - 31.12.2011 r.				01.01.2011 - 30.06.2011 r.			
Składniki lokat	Akcje	Kwity depozytowe	Razem	Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
				zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
				-11	-9	-668	0	-545	0	-545	0	-545	0	-545	0
				-11	-9	-668	0	-545	0	-545	0	-545	0	-545	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)				30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
Kurs EUR	Kurs USD	Kurs GBP	Kurs CZK	Kurs TRY	Kurs HUF	Kurs CAD	Kurs w stosunku do
							Waluta
							do
							4,2613 EUR
							3,3885 USD
							5,2896 GBP
							0,1664 CZK
							1,8655 TRY
							0,0148 HUF
							3,3051 CAD
							3,3440 CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				01.01.2012 - 30.06.2012 r.				01.01.2011 - 31.12.2011 r.				01.01.2011 - 30.06.2011 r.			
Składniki lokat	1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	Razem	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	
				zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat	zbycia lokat
				-84	0	22	5 943	-3 834	-23 245	8 446	-12 627	9 196	-554	-13 181	-13 181
				-84	0	22	5 965	-3 269	-23 970	9 196	-13 181	-13 181	-13 181	-13 181	-13 181

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

W październiku 2011 roku nastąpiła zmiana sposobu rozliczania kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, polegająca na rozbiu kosztów limitowanych, tj. kosztów prowadzenia rejestru uczestników przez Agenta Transferowego i wynagrodzenia Depozytariusza na osobne faktury dla Funduszu i Towarzystwa. Na początku każdego miesiąca ustalane są koszty pomieszczone w poprzednim miesiącu z wyżej wymienionych tytułów i wylcane są wysokości kwot, które pokryją poszczególne subfundusze, a jaka część kosztów będzie pokryta przez Towarzystwo. Na tej podstawie Agent Transferowy i Depozytariusz wystawiają osobne faktury na poszczególne Subfundusze i Towarzystwo. W związku z powyższym w księgach Subfunduszu nie są wykazywane koszty ponad ustalony Statutem limit.

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
1) Opłaty dla depozytariusza	0	0	0	0
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	4	0
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	0	0	4	0

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 obsługi rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
1) Część stała wynagrodzenia	1 350	0	3 855	2 354
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	1 350	0	3 855	2 354

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.		61 900	125 410	125 909
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN		55,16	76,97	66,39

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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.

