

**SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU
WYDZIELONY W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w 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 2013 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 („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania w oparciu o przeprowadzony przegląd.

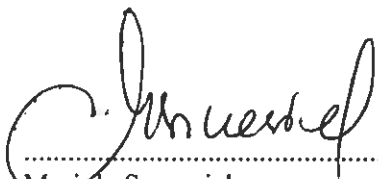
Zakres przeglądu

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* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania 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 jednostkowym sprawozdaniu.

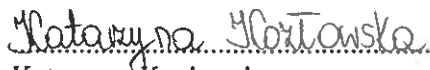
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 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, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik



.....
Katarzyna Kozłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035

29 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

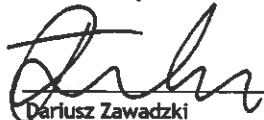
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., o łącznej wartości 237 926 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 252 699 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 8 133 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



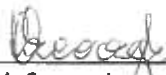
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



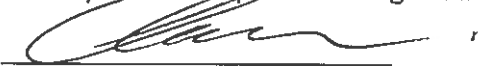
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Transfer Agency Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Transfer Agency Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Robert Chmielewski
Członek Zarządu ProService Transfer Agency Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	67 778	78 328	30,54	58 985	77 773	38,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	433	460	0,18	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	379	266	0,10	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie papiery wartościowe	154 613	158 872	61,95	107 359	114 737	56,12
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	1 196	145	0,07
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	223 203	237 976	92,77	174 540	198 488	2,83
*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 73 tys. p/N na dzień 30.06.2013 r. została zmniejszona o 198 488 p/N na dzień 31.12.2012 r.						

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 73 tys. PLN na dzień 30.06.2013 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	-	-	-	-	67 778	78 328	30,54
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	15 593 483	-	66 335	76 478	29,82
ABC DATA S.A., PLABCDT00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 000	Polska	222	285	0,11
AGORA S.A., PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 287	Polska	517	621	0,24
ALIOR BANK S.A., PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 400	Polska	422	662	0,26
ANY SECURITY PRINTING COMPANY PLC, HU0000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	58 000	Węgry	645	392	0,15
ALMA MARKET S.A., PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	601	Polska	18	19	0,01
AMICA WRONKI S.A., PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 946	Polska	301	634	0,25
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 241	Polska	952	979	0,38
APATOR S.A., PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 840	Polska	729	851	0,33
ASSECO POLAND S.A., PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 000	Polska	421	426	0,17
ATLANTA POLAND S.A., PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100	Polska	1	0	0,00
BANK BPH S.A., PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 556	Polska	232	173	0,07
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A., PLBH000000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 029	Polska	559	654	0,26
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 998	Polska	4 197	5 550	2,16
BANK ZACHODNI WBK S.A., PLBZD000000044	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 698	Polska	1 874	2 155	0,84
BRE BANK S.A., PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 468	Polska	713	1 328	0,52
BUMECH S.A., PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 839	Polska	470	254	0,10
CCC S.A., PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 979	Polska	374	423	0,16

CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V., NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 229 Holandia	774	697	0,27
CITY INTERACTIVE S.A., PLCTINT00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000 Polska	341	308	0,12
CYFROWY POLSAT S.A., PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 429 Polska	808	1 010	0,39
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 277 Polska	186	406	0,16
ELEKTROBUDOWA S.A., PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 800 Polska	459	542	0,21
EMPERIA HOLDING S.A., PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 397 Polska	800	613	0,24
EUROCASH S.A., PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 300 Polska	205	605	0,24
FERRO S.A., PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 952 Polska	361	358	0,14
GETIN NOBLE BANK S.A., PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 248 Polska	427	503	0,20
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 717 Polska	220	217	0,08
GLOBE TRADE CENTRE S.A., PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 563 Polska	348	406	0,16
GOOGLE INC., US38259P5089	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	190 Stany Zjednoczone	352	555	0,22
GRUPA ADV S.A., PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 000 Polska	329	357	0,14
GRUPA KĘTY S.A., PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 144 Polska	729	842	0,33
GRUPA LOTOS S.A., PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000 Polska	666	610	0,24
GRUPA NOKAUT S.A., PLGRNKT00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 000 Polska	600	191	0,07
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHEND, TREINDX00019	Aktywny rynek regulowany	Isanbul Stock Exchange Giełda Papierów	60 750 Turcja	422	430	0,17
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A., LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 000 Luksemburg	309	294	0,11
ING BANK ŚLĄSKI S.A., PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 563 Polska	295	1 094	0,43
INTEGR.PL S.A., PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 971 Polska	826	1 576	0,61

INTER CARS S.A., PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 475	Polska		225	305	0,12
INTER GROCLIN AUTO S.A., PLINTGR00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 447	Polska		84	101	0,04
INVESTCON GROUP S.A., PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	489 810	Polska		991	470	0,18
IZOSTAL S.A., PLIZSTL00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 346	Polska		756	660	0,26
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 934	Polska		74	76	0,03
KERNEL HOLDING S.A., LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 421	Luksemburg		392	452	0,18
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 051	Polska		1 122	4 241	1,65
KOC HOLDING AS, TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 000	Turcja		829	831	0,32
KOPEX S.A., PLKOPEX000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Polska		350	260	0,10
KRUK S.A., PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 259	Polska		262	263	0,10
LPP S.A., PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	278	Polska		612	1 821	0,71
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A., PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 810	Polska		502	789	0,31
MCI MANAGEMENT S.A., PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 170	Polska		34	39	0,02
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A., PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	484 000	Polska		394	397	0,15
NETIA S.A., PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 434	Polska		318	489	0,19
NEUCA S.A., PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000	Polska		276	330	0,13
CD PROJEKT S.A., PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 803	Polska		1 240	1 376	0,54
ORZEL BIAŁY S.A., PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 040	Polska		712	512	0,20
PANAPOL S.A., PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 219	Polska		403	186	0,07
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 164	Polska		3 368	2 698	1,05

POLIMEX - MOSTOSTAL S.A., PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 756 911	Polska	6 454	2 366	0,92
POLSKI KONCERN MIESNY DUDA S.A., PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	363 119	Polska	513	251	0,10
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 013	Polska	3 063	4 567	1,78
POLSKIE GÓRNICZWO NAFTOWE I GAZOWNICZE S.A., PLPGNIG000014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	438 998	Polska	1 525	2 546	0,99
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., PLPHN0000014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 382	Polska	795	775	0,30
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 664	Polska	5 218	7 856	3,06
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 755	Polska	5 187	6 455	2,52
POZBUD T&R S.A., PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 080	Polska	171	192	0,07
PROCHEM S.A., PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 312	Polska	487	569	0,22
QUMAK-SEKOM S.A., PLQMSK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 512	Polska	301	301	0,12
RADPOL S.A., PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	308	365	0,14
RAINBOW TOURS S.A., PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 756	Polska	428	446	0,17
RIO TINTO PLC, GB0007188757	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	3 100	Wielka Brytania	557	421	0,16
ROBYG S.A., PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 000	Polska	216	233	0,09
SELENA FM S.A., PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 526	Polska	804	900	0,35
SOLAR CO S.A., PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 000	Polska	572	209	0,08
SYNTHOS S.A., PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 724	Polska	311	450	0,18
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 000	Polska	315	302	0,12
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A., PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 939	Polska	234	145	0,06
TELL S.A., PLTELL000023	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	294	271	0,11

TURKIYE HALK BANKASI AS, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 500	Turcja	862	776	0,30
TVN S.A., PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 859	Polska	206	309	0,12
UNICREDIT SPA, IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Włochy	409	358	0,14
WIELTON S.A., PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 000	Polska	352	352	0,14
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A., PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 845	Polska	83	210	0,08
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A., PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 000	Polska	314	299	0,12
ZETKAMA S.A., PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 127	Polska	534	537	0,21
ZPUE S.A., PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 188	Polska	174	457	0,18
ZUE S.A., PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	600	244	0,10
Razem aktywny rynek nieregulowany			825 000		1 443	1 850	0,72
BETOMAX POLSKA S.A., PLBETMX00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	45 000	Polska	122	104	0,04
DT PARTNERS S.A., PLDTP0000010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	180 000	Polska	901	170	0,46
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	600 000	Polska	420	576	0,22
Prawa do akcji	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	-	-	41 850	41 850	433	460	0,18
TARCZYŃSKI S.A., PDA-F, PLTRCZN00024	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 850	Polska	433	460	0,18
Kwity depozytowe	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	-	-	6 100	6 100	379	266	0,10
VALE SA - SP ADR, US91912E1055	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 100	Brazylia	379	266	0,10

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	324	0,13
Grupa kapitałowa MCI Management S.A.	324	0,13

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

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	256 468	204 467
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 189	4 344
2. Należności	2 353	1 635
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	227 777	170 124
- dłużne papiery wartościowe	148 723	92 351
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 149	28 364
- dłużne papiery wartościowe	10 149	22 386
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 769	1 404
III. Aktywa netto (I - II)	252 699	203 063
IV. Kapitał Subfunduszu	227 764	169 995
1. Kapitał wpłacony	1 940 060	1 822 869
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 712 296	-1 652 874
V. Dochody zatrzymane	14 694	12 282
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 921	39 274
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 227	-26 992
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 241	20 786
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	252 699	203 063
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 873 142,000	1 462 230,351
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	134,91	138,87

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



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2013 - 30.06.2013 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.
I. Przychody z lokat	3 869	15 988	7 959
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	659	5 558	1 958
2. Przychody odsetkowe	3 165	9 830	5 753
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	45	600	248
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 222	8 245	4 680
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 045	7 595	4 309
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	77	174	91
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	63	164	87
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	34	308	189
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	3	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 222	8 245	4 680
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	647	7 743	3 279
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 780	19 531	10 516
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 765	-3 408	-499
- z tytułu różnic kursowych:	-35	-77	41
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 545	22 939	11 015
- z tytułu różnic kursowych:	204	-328	-35
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-8 133	27 274	13 795
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-4,34	18,65	7,03

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2013 - 30.06.2013 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	203 063	305 866
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-8 133	27 274
a) przychody z lokat netto	647	7 743
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 765	-3 408
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 545	22 939
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 133	27 274
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:	57 769	-130 077
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	117 191	37 715
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-59 422	-167 792
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	49 636	-102 803
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	252 699	203 063
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	204 963	252 894
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	410 911,649	-1 004 087,866
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	842 410,384	287 154,153
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	431 498,735	1 291 242,019
c) saldo zmian	410 911,649	-1 004 087,866
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 873 142,000	1 462 230,351
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 342 652,272	14 500 241,888
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 469 510,272	13 038 011,537
c) saldo zmian	1 873 142,000	1 462 230,351
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)	138,87	124,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	134,91	138,87
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-5,75%	11,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,90	123,91
Data wyceny	2013-06-28	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	141,05	139,13
Data wyceny	2013-06-14	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,91	138,87
Data wyceny	2013-06-30	2012-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,17%	3,26%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,00%	3,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,08%	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,06%	0,06%
	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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, 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 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) 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 wartość wyznaczoną zgodnie z ppkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
 - (c) w przypadku praw poboru - w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (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.

Modele i metody wyceny składników lokat funduszu w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- 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,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 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 warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - 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) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

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. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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
STABILNEGO WZROSTU

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu zysków losów	1 163	1 486
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zysków jednostek uczestnictwa	754	138
4) Z tytułu dywidendy	430	11
5) Z tytułu odsetek	4	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	0	0
Razem	2 353	1 635

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	124	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	73	0
4) Z tytułu woli na jednostki uczestnictwa	841	412
5) Z tytułu odgłosów jednostek uczestnictwa	2 084	386
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymagalnych 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	595	542
13) Pozostałe	52	64
Razem	3 769	1 404

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bieżących w tys. PLN	Waluta	30.06.2013 r. Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	31.12.2012 r. Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	13 921	4 113	4 113
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	1 010	102	102
Bank Millennium S.A.	EUR	6	22	91
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	17	0	0
Bank Millennium S.A.	USD	290	0	0
Bank Millennium S.A.	GBP	5	0	0
Bank Millennium S.A.	HUF	5 131	2 579	36
Millennium BCP	TRY	55	0	0
Bank Millennium S.A.	TRY	0	0	0
Razem		16 189	1	4 344

Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2012 r. Wartość na dzień bilansowy
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	7 483	6 261
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	177	512
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	542	199
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	15	60
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	49	24
Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	9	41

Ekwiwalenty środków pieniężnych
 Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2013 r.		31.12.2012 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾	158 872	61,95%	114 737	56,11%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	133 617	52,10%	82 074	40,14%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	25 255	9,85%	32 663	15,97%
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⁾	177 414	69,18%	120 861	59,11%
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.	177 414	69,18%	120 861	59,11%
- środki pieniężne	16 189	6,31%	4 344	2,12%
- należności	2 353	0,92%	1 635	0,80%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	148 723	57,99%	92 351	45,17%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 149	3,96%	22 531	11,02%
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⁾	5 367	2,09%	1 727	0,84%
a) środki pieniężne	1 258	0,49%	129	0,06%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 029	1,57%	1 553	0,76%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	45	0,02%
e) zobowiązania	80	0,03%	0	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 stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, 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 zmienneokuponowe: 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 niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, 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. Koszty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Wg stanu na 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał składniki lokat, w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano odpisów aktualizujących (zgodnie z zasadami/polityką rachunkowości, przedstawioną w Nocie 1, pkt. 1.4 Wartości szacunkowe), w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat, w łącznej kwocie 440 tys. zł. Wartość odpisów aktualizujących ujęta w Wyniku z operacji za okres sprawozdawczy wynosiła 440 tys. zł. Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczą zaangażowania Subfunduszu w składniki lokat emitowane przez spółkę budowlaną Polimex-Mostostal S.A.

W przypadku spółki Polimex- Mostostal S.A. przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości było, przede wszystkim, pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej Spółki skutujące niewywiązaniem się z postanowień Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 r. („Umowa”), w tym brakiem zapłaty w dniu 28 czerwca 2013 r. wymagalnych odsetek. Dodatkowo wg stanu na 30 czerwca 2013 r. nie zostało wypracowane porozumienie pomiędzy Wierzycielami i spółką, co skutkowało wzrostem prawdopodobieństwa postawienia Spółki w stan upadłości. Porozumienie to (aneks do Umowy) zostało zawarte w dniu 4 lipca 2013 r. Zdarzenie to skutkowało zmianą szacunków i częściowym odwróceniem odpisów w kwocie 189 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych składników lokat oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających Zestawienia lokat.

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 walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa wyrażonych 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, wg 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.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 3,94% 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 2012 roku odpowiednio 13,86%). 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 od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanym przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na bieżąco zarządza ryzykiem, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach, jak również ryzykiem płynności.

30.06.2013 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks WIG20, FW20H13, 2013-09-20, PLOGF0004002, short contract	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-23	Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania	-	2013-09-20	2013-09-20	
Forward Short USD/PLN 20130710	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-46	2013-07-10	370 tys. USD po kursie walutowym 3,196 USD	2013-07-10	2013-07-10	
Forward Short EUR/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	2013-08-08	60 tys. EUR po kursie walutowym 4,26275	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short GBP/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	2013-08-08	118 tys. GBP po kursie walutowym 4,9846 GBP	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2013-08-08	125 tys. USD po kursie walutowym 3,2492 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	2013-08-08	55 tys. USD po kursie walutowym 3,2582	2013-08-08	2013-08-08	
Razem				-97					

31.12.2012 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks WIG20, FW20H13, 2013-03-15, PLOGF0003327, short contract	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	8	Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania	-	2013-03-15	2013-03-15	
Forward Short USD/PLN 20130206	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	2013-02-06	370 tys. USD po kursie walutowym 3,2313 USD	2013-02-06	2013-02-06	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki BIOTON S.A., 2013-04-08	Długa	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	100	2013-04-08	1,136,363 akcji serii G	2013-04-08	2013-04-08	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii B spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., 2013-04-26	Długa	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2013-04-26	S.A. po 0,22 PLN 625 akcji serii G	2013-04-26	2013-04-26	
Razem				153					

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

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	251 181	w tys.	PLN	202 740
Należności	w tys.	PLN	14 931	w tys.	PLN	4 215
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 353	w tys.	PLN	1 635
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	223 748	w tys.	PLN	168 571
Zobowiązania	w tys.	PLN	10 149	w tys.	PLN	28 319
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	5 287	w tys.	PLN	1 727
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 258	w tys.	PLN	129
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	23	w tys.	EUR	22
- w walucie obcej	w tys.	PLN	100	w tys.	PLN	91
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	290	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	962	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	5	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	25	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	5 131	w tys.	HUF	2 579
- w walucie obcej	w tys.	PLN	75	w tys.	PLN	36
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY	55	w tys.	TRY	1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	96	w tys.	PLN	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 029	w tys.	PLN	1 553
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	83	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	358	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	247	w tys.	USD	390
- w walucie obcej	w tys.	PLN	821	w tys.	PLN	1 209
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	26 732	w tys.	HUF	24 612
- w walucie obcej	w tys.	PLN	392	w tys.	PLN	344
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY	1 181	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 037	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	83	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	421	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	0	w tys.	USD	45
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	USD	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	45
Zobowiązania						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	20	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	65	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	2	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0
Razem			252 699			203 063

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2013 - 30.06.2013 r.				01.01.2012 - 31.12.2012 r.				01.01.2012 - 30.06.2012 r.			
Składniki lokat	Akcje	Kwity depozytowe	Dłużne papiery wartościowe	Razem	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane
					0	177	0	92	0	60	0	0	0	0	0
					0	27	0	45	0	0	0	0	0	0	0
					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
					0	204	0	137	0	60	0	0	0	0	0
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2013 - 30.06.2013 r.				01.01.2012 - 31.12.2012 r.				01.01.2012 - 30.06.2012 r.			
Składniki lokat	Akcje	Dłużne papiery wartościowe	Razem	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe
					-32	0	0	-214	0	-243	0	-19	0	-37	0
					-3	0	0	-214	0	-85	0	0	0	-37	0
					-35	0	0	-214	0	-328	0	-19	0	-37	0

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyceniany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

30.06.2013 r.				31.12.2012 r.			
Kurs EUR	Kurs USD	Kurs GBP	Kurs CZK	Kurs TRY	Kurs HUF	Kurs CAD	Kurs w stosunku do PLN
4,3292	3,175	5,0604	0,1669	1,7251	0,0147	3,1672	Waluta
EUR	USD	GBP	CZK	TRY	HUF	CAD	Waluta
4,0882	3,0996	5,0119	0,1630	1,7357	0,0140	3,1172	EUR
							USD
							GBP
							CZK
							TRY
							HUF
							CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				01.01.2013 - 30.06.2013 r.				01.01.2012 - 31.12.2012 r.				01.01.2012 - 30.06.2012 r.			
Składniki lokat	1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości *	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	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
					1 998	-11 054	-2 204	24 252	-589	10 959	-146	90	0	56	0
					-233	949	-1 204	-1 167	0	0	0	0	0	0	0
					0	-440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
					1 765	-10 545	-3 408	22 939	-499	11 015	-499	0	0	0	0

*) Informacja o odroczonej utracie wartości została umieszczona w Nocie 5

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Koszty ponad ustalony w Statucie limit pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo, bez wykazywania ich w księgach Subfunduszu.

Zgodnie z § 67 ust. 4 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, 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.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 3% w skali roku.

	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	3 045	7 595	4 309
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 045	7 595	4 309

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	203 063	305 866	367 615
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	138,87	124,02	133,55

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, 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 wymagałyby ujęcia 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.



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.

Poza informacjami wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian, i które wymagałyby ujawnienia informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

