

**SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK
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 Dynamicznych Spółek 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.

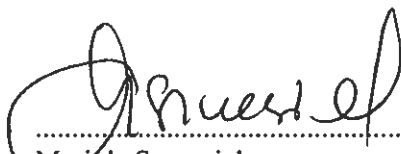
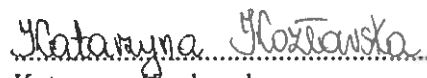
Zakres przeglądu

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 Dynamicznych Spółek 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 Dynamicznych Spółek

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

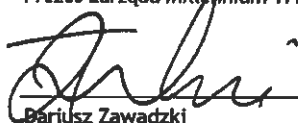
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Dynamicznych Spółek, na które składa się:

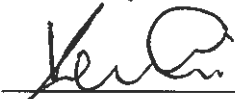
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., o łącznej wartości 62 449 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 71 601 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 919 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.



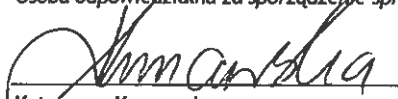
Bartłomiej Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



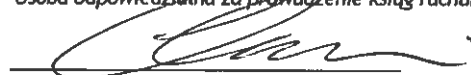
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(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
Akcie	53 758	60 442	82,39	42 302	47 404	78,60
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	681	736	1,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	367	257	0,35	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 025	1 014	1,38	6 601	7 096	11,77
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	399	60	0,10
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	55 831	62 449	85,12	49 302	54 560	90,47

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 51 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	-	-	8 957 838	-	53 758	60 442	82,39
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 373 400	-	50 730	57 697	78,65
4FUN MEDIA S.A., PL4FNMD00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 574	Polska	288	326	0,44
AB S.A., PLAB000000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 864	Polska	486	517	0,70
ABC DATA S.A., PLABCDT00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	215 694	Polska	522	684	0,93
AGORA S.A., PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 607	Polska	797	865	1,18
ALIOR BANK S.A., PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 572	Polska	375	588	0,80
ANY SECURITY PRINTING COMPANY PLC, HU00000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	44 908	Węgry	499	303	0,41
AMICA WRONKI S.A., PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 781	Polska	708	1 419	1,93
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 908	Polska	1 413	1 353	1,84
ASBISc ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 224	Cypr	352	449	0,61
ATLANTA POLAND S.A., PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 753	Polska	71	48	0,07
ATM GRUPA S.A., PLATM0000021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 900	Polska	182	212	0,29
BANK BPH S.A., PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 607	Polska	1 121	712	0,97
BUMECH S.A., PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 691	Polska	409	310	0,42
CAM MEDIA S.A., PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 386	Polska	137	49	0,07
CCC S.A., PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 759	Polska	1 494	2 019	2,75
CIECH S.A., PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 000	Polska	1 457	1 452	1,98
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 186	Holandia	1 510	1 529	2,08

CYFROWY POLSAT S.A., PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 468 Polska	1 946	2 290	3,12
DOM DEVELOPMENT S.A., PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 013 Polska	121	155	0,21
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 556 Polska	194	442	0,60
ELEKTROBUDOWA S.A., PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 500 Polska	638	784	1,07
EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A., PLEMCIN00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 389 Polska	366	329	0,45
EMPERIA HOLDING S.A., PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 675 Polska	833	512	0,70
EUROCASH S.A., PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 992 Polska	339	997	1,36
EUROTEL S.A., PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 703 Polska	285	449	0,61
FABRYKA MEBLI BIUROWYCH FORTE S.A., PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 000 Polska	526	553	0,75
FERRO S.A., PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 460 Polska	653	657	0,90
GETIN NOBLE BANK S.A., PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	546 248 Polska	914	1 016	1,38
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 272 Polska	639	657	0,90
GOOGLE INC., US38259P5089	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	160 Stany Zjednoczone	298	467	0,64
GRUPA ADV S.A., PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 838 Polska	936	984	1,34
GRUPA KETY S.A., PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 994 Polska	1 152	1 506	2,05
GRUPA NOKAUT S.A., PLGRNKT00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 000 Polska	408	130	0,18
HELIO S.A., PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 164 Polska	274	114	0,16
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A., LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 000 Luksemburg	842	801	1,09
ING BANK ŚLĄSKI S.A., PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 248 Polska	886	1 349	1,84
INTEGER.PL S.A., PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 982 Polska	1 072	2 371	3,23

INTER CARS S.A., PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 417	Polska	852	1 161	1,58
INTER GROCLIN AUTO S.A., PLINTGR00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 468	Polska	842	1 096	1,49
INVESTCON GROUP S.A., PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	262 306	Polska	480	252	0,34
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 749	Polska	583	584	0,80
KINO POLSKA TV S.A., PLKNOPL00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 769	Polska	357	572	0,78
KOC HOLDING AS, TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	609	639	0,87
KOPEX S.A., PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 000	Polska	947	554	0,76
KREDYT INKASO S.A., PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 526	Polska	879	903	1,23
KRUK S.A., PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 686	Polska	638	599	0,82
KRYNICKI RECYKLING S.A., PLKRNR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 041	Polska	355	629	0,86
LPP S.A., PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	523	Polska	2 525	3 426	4,67
MAGELLAN S.A., PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 893	Polska	632	735	1,00
MCI MANAGEMENT S.A., PLMCM000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 823	Polska	619	689	0,94
MERCOR S.A., PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 233	Polska	594	415	0,57
MIRBUD S.A., PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 096	Polska	269	104	0,14
MOSTOSTAL PŁOCK S.A., PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 091	Polska	661	377	0,51
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A., PLNFID0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	896 000	Polska	695	735	1,00
NETIA S.A., PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 948	Polska	642	553	0,75
NEUCA S.A., PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 626	Polska	762	1 093	1,49
OPEN FINANCE S.A., PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 998	Polska	280	389	0,53



CD PROJEKT S.A., PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	217 331	Polska	1 833	2 010	2,74
ORZEL BIAŁY S.A., PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 897	Polska	855	608	0,83
PAMAPOL S.A., PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 191	Polska	106	65	0,09
POLNORD S.A., PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 641	Polska	407	229	0,31
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A., PLMEDCS00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 448	Polska	1 011	1 030	1,40
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 000	Polska	638	559	0,76
POZBUD T&R S.A., PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 675	Polska	242	350	0,48
PROCHEM S.A., PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 078	Polska	236	269	0,37
RADPOL S.A., PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 682	Polska	326	381	0,52
RAINBOW TOURS S.A., PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 634	Polska	404	647	0,88
ROBYG S.A., PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	188 573	Polska	314	338	0,46
RUBICON PARTNERS S.A., PLRFI0500012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000 000	Polska	160	180	0,25
SOLAR CO S.A., PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 000	Polska	312	114	0,16
TELL S.A., PLTELL00023	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 672	Polska	596	576	0,79
TURKIYE HALK BANKASI AS, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turcja	564	564	0,77
UNICREDIT SPA, IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	17 000	Włochy	302	265	0,36
WIELTON S.A., PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 057	Polska	804	812	1,11
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A., PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 723	Polska	452	1 238	1,69
ZAMET INDUSTRY S.A., PLZAMET00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 106	Polska	274	357	0,49
ZESPÓŁ ELEKTROWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A., PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 333	Polska	433	298	0,41

ZETKAMA S.A., PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 882	Polska	774	1 054	1,44
ZPUE S.A., PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 208	Polska	323	850	1,16
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 584 438	-	3 028	2 745	3,74
BETOMAX POLSKA S.A., PLBETMX00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	33 000	Polska	89	76	0,10
CUBE.ITG S.A., PLMCINT00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	300 000	Polska	405	276	0,38
DT PARTNERS S.A., PLDTP0000010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	137 560	Polska	759	894	1,22
GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A., PLGWRNT00014	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	221 278	Polska	1 150	642	0,87
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	892 600	Polska	625	857	1,17
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabytą w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	681	736	1,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	67 009	-	681	736	1,00
TARCZYŃSKI S.A., PDA-F, PLTRCZN00024	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 009	Polska	681	736	1,00
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabytą w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	367	257	0,35
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	5 900	-	367	257	0,35
VALE S.A., US91912E1055	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 900	Brazylia	367	257	0,35

Działanie podlegające transakcjom		Redział rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem długie instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminale wykupu do 1 roku:		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem finansowane na rynku aktywnym		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niefinansowane na rynku aktywnym		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIOTON S.A., SERIA A, PIKOT000102		-	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	2013-07-08	zmniejsza, 7,87%	-	250 000	-	1 014	1,38

Instrumenty pochodne		Redział rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenia instrumenty pochodne:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywny rynek regulowany		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks WIG20, FW201113, 2013-09-30, PIKGF0004002, short contract		-	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	100	100	0	0,00
Niefinansowane instrumenty pochodne:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem finansowane na rynku aktywnym		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward Short USD/PLN 20130710		-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	220 000,00 USD po kursie walutowym 3,196 USD	220 000	0	-2,7	-0,11
Forward Short EUR/PLN 20130808		-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	75 000,00 EUR po kursie walutowym 4,26275 EUR	75 000	0	-0,1	-0,01
Forward Short GBP/PLN 20130808		-	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	85 000,00 GBP po kursie walutowym 1,5286 GBP	85 000	0	-0,1	-0,01
Forward Short USD/PLN 20130808		-	Nie dotyczy	Raffaelsen Bank Polska S.A.	Polska	25 000,00 USD po kursie walutowym 3,2583 USD	25 000	0	-	0,00
Forward Short USD/PLN 20130808		-	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	120 000,00 USD po kursie walutowym 3,2492 USD	120 000	0	-	-0,11

*) Dodatkowe wycofanie instrumentów pochodnych przeznaczonych do sprzedaży, natomiast ujemne wycofanie są w zobowiązaniach.

*) Dodanie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składinach lokal, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

3. Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 778	3,78
Grupa kapitałowa GETIN NOBLE BANK S.A.	1 405	1,91
Grupa kapitałowa MCI Management S.A.	1 373	1,87

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

BILANS**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK**

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	73 362	60 309
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 619	5 690
2. Należności	5 294	59
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 435	53 573
- dłużne papiery wartościowe	0	6 169
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 014	987
- dłużne papiery wartościowe	1 014	927
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 761	383
III. Aktywa netto (I - II)	71 601	59 926
IV. Kapitał Subfunduszu	255 367	248 611
1. Kapitał wpłacony	736 713	719 609
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-481 346	-470 998
V. Dochody zatrzymane	-189 946	-193 484
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 889	-19 283
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-170 057	-174 201
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 180	4 799
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	71 601	59 926
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 005 255,292	912 381,939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	71,23	65,68

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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	733	2 595	1 519
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	464	1 653	1 078
2. Przychody odsetkowe	269	826	423
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	0	116	18
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 339	2 719	1 434
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 258	2 563	1 350
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	52	104	53
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	20	48	27
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	6	0	0
13. Pozostałe	3	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 339	2 719	1 434
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-606	-124	85
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 525	10 709	5 881
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 144	-1 377	-84
- z tytułu różnic kursowych:	-18	110	31
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 381	12 086	5 965
- z tytułu różnic kursowych:	106	-195	-9
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	4 919	10 585	5 966
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	4,89	11,60	5,55

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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	59 926	61 900
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 919	10 585
a) przychody z lokat netto	-606	-124
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 144	-1 377
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 381	12 086
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 919	10 585
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:	6 756	-12 559
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 104	6 967
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 348	-19 526
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	11 675	-1 974
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 601	59 926
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	63 514	64 068
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	92 873,353	-209 742,966
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	244 487,170	111 108,787
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	151 613,817	320 851,753
c) saldo zmian	92 873,353	-209 742,966
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastając od początku działalności Subfunduszu	1 005 255,292	912 381,939
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 704 360,338	6 459 873,168
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 699 105,046	5 547 491,229
c) saldo zmian	1 005 255,292	912 381,939
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)	65,68	55,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	71,23	65,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	17,04%	19,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	64,54	55,42
Data wyceny	2013-04-23	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	73,91	66,36
Data wyceny	2013-06-18	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	71,23	65,68
Data wyceny	2013-06-30	2012-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,25%	4,24%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,99%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,17%	0,16%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,07%
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.



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. 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 poszczególne 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 Subfunduszu 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 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 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.
 Wybór 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 uwzględniał 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.



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 OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(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 zbytych lokat	4 111	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 013	1
4) Z tytułu dywidendy	170	58
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmiot udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	5 294	59

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 175	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	51	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	59
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	228	106
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wnieśliemanych 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	238	214
13) Pozostałe	11	4
Razem	1 761	383

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
Banki:	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Bank Millennium S.A.	PLN 4 073	3 617
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN 667	2 028
Bank Millennium S.A.	EUR 4	1
Bank Millennium S.A.	USD 137	4
Bank Millennium S.A.	GBP 69	13
Bank Millennium S.A.	HUF 3 953	1 977
Millennium BCP	TRY 0	0
Bank Millennium S.A.	TRY 0	0
Razem	5 619	5 690

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	Wartość na dzień bilansowy 6 362	Wartość na dzień bilansowy 6 603
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	34	364
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	196	131
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	137	41
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	37	18
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	14	0

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⁾	1 014	1,38%	7 096	11,77%
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⁾	1 014	1,38%	7 096	11,77%
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⁾	11 927	16,26%	12 905	21,40%
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.	11 927	16,26%	12 905	21,40%
- środki pieniężne	5 619	7,66%	5 690	9,43%
- należności	5 294	7,22%	59	0,10%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%	6 169	10,23%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 014	1,38%	987	1,64%
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⁾	5 894	8,03%	1 041	1,73%
a) środki pieniężne	879	1,20%	45	0,08%
b) należności	1 294	1,76%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 495	3,40%	970	1,61%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	26	0,04%
e) zobowiązania	1 226	1,67%	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 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 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 31 grudnia 2012 roku 1,39% 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 1,64%). 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 przewidywanych 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.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

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, FW20U13, 2013-09-20, PLOGF0004002, short contract	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	51	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	220 tys. USD po kursie walutowym 3,196 USD	2013-09-20	2013-09-20	
Forward Short USD/PLN 20130710	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-27	2013-07-10	75 tys. EUR po kursie walutowym 4,26275 EUR	2013-07-10	2013-07-10	
Forward Short EUR/PLN 20130808	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2013-08-08	85 tys. GBP po kursie walutowym 4,9846 GBP	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short GBP/PLN 20130808	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2013-08-08	25 tys. USD po kursie walutowym 3,2582 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	2013-08-08	120 tys. USD po kursie walutowym 3,2492 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2013-08-08	-	2013-08-08	2013-08-08	
Razem				0					

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, long contract	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-23	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	220 tys. USD po kursie walutowym 3,2313 USD	2013-03-15	2013-03-15	
Forward Short USD/PLN 20130206	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	2013-02-06	1,136,363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	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	34	2013-04-08	-	2013-04-08	2013-04-08	
Razem				38					

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

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						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	68 694	w tys.	PLN	59 268
Należności	w tys.	PLN	4 740	w tys.	PLN	5 645
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 000	w tys.	PLN	59
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	58 940	w tys.	PLN	52 603
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 014	w tys.	PLN	961
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 668	w tys.	PLN	1 041
- w walucie obcej	w tys.	EUR	879	w tys.	EUR	45
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	19	w tys.	USD	3
- w walucie obcej	w tys.	GBP	137	w tys.	GBP	4
- w walucie obcej	w tys.	PLN	455	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	EUR	69	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	347	w tys.	HUF	1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 953	w tys.	PLN	1 977
Należności	w tys.	PLN	58	w tys.	PLN	28
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 294	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	750	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 294	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 495	w tys.	PLN	970
- w walucie obcej	w tys.	EUR	61	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	265	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	218	w tys.	USD	227
- w walucie obcej	w tys.	PLN	724	w tys.	PLN	704
- w walucie obcej	w tys.	HUF	20 663	w tys.	HUF	19 031
- w walucie obcej	w tys.	PLN	303	w tys.	PLN	266
- w walucie obcej	w tys.	TRY	697	w tys.	TRY	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 203	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	26
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	26
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 226	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	11	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	38	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	681	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 175	w tys.	PLN	0
Razem			71 601			59 926

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.			
				Dodatkowe różnice kursowe		Dodatkowe różnice kursowe		Dodatkowe różnice kursowe		Dodatkowe różnice kursowe		Dodatkowe różnice kursowe		Dodatkowe różnice kursowe	
				zrealizowane		niezrealizowane		zrealizowane		niezrealizowane		zrealizowane		niezrealizowane	
Składniki lokat				0		80		78		0		10		0	
Akcie				0		26		32		0		32		0	
Kwoty depozytowe				0		106		110		0		42		0	
Razem				0		196		218		0		84		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.			
				Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
				zrealizowane		niezrealizowane		zrealizowane		niezrealizowane		zrealizowane		niezrealizowane	
Składniki lokat				-18		0		0		-195		-11		-9	
Akcie				-18		0		0		-195		-11		-9	
Razem				-18		0		0		-195		-11		-9	

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wykliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego				30.06.2013 r.				31.12.2012 r.			
				Kurs w stosunku do PLN		Wahuta		Kurs w stosunku do PLN		Wahuta	
Kurs EUR				4,3292		EUR		4,0882		EUR	
Kurs USD				3,3175		USD		3,0996		USD	
Kurs GBP				5,0604		GBP		5,0119		GBP	
Kurs CZK				0,1669		CZK		0,1630		CZK	
Kurs TRY				1,7251		TRY		1,7357		TRY	
Kurs HUF				0,0147		HUF		0,0140		HUF	
Kurs CAD				3,1672		CAD		3,1172		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.			
				Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	
Składniki lokat				4 106		1 492		-1 377		12 087		-84		5 943	
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				38		-111		0		0		0		22	
2) Składniki lokat notowane na biernym rynku				4 144		1 381		-1 377		12 086		-84		5 965	
Razem				4 144		1 381		-1 377		12 086		-84		5 965	

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone 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 § 34 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 4% 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 4% w skali roku.

	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 258	2 563	1 350
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	1 258	2 563	1 350

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	59 926	61 900	125 410
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	65,68	55,16	76,97

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 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.

