

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Akcji z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. o wartości 369.867 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 391.359 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 492.361 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 998.964 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

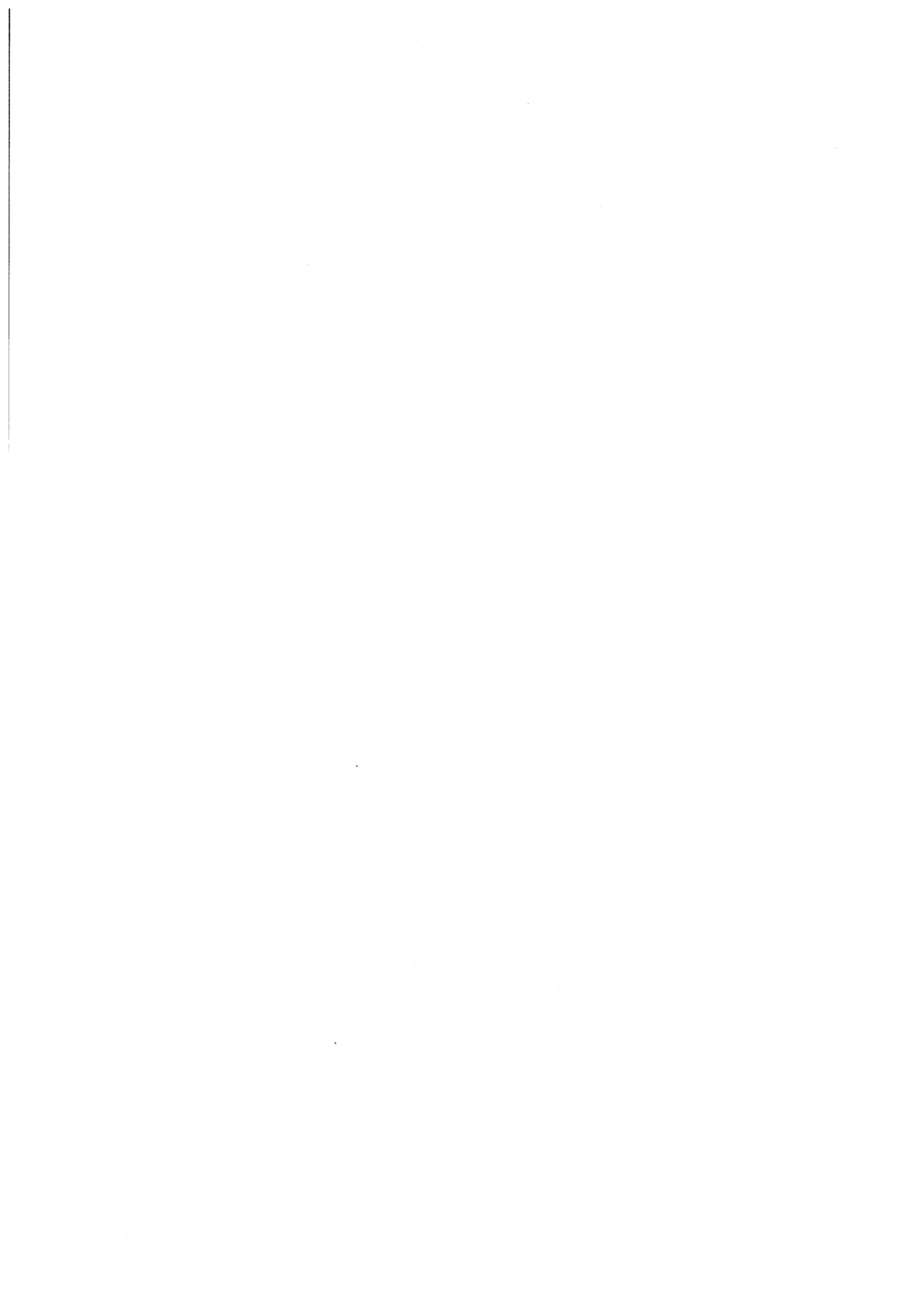
### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności



stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

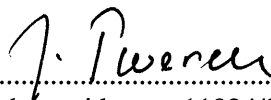
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

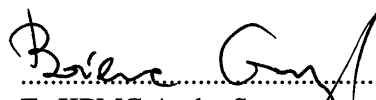
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Akcji przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, zwracamy uwagę na fakt, iż Subfundusz Akcji powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji w subfundusz wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie Funduszu nie miało wpływu na kontynuację prowadzonej przez Subfundusz działalności. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały umieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.



.....  
Biegły rewident nr 11024/8209  
Jacek Tworek



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2008 r.  
Warszawa, Polska



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

**Subfunduszu Akcji**

za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 roku

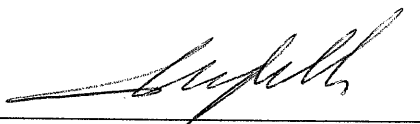
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008r., o łącznej wartości 369 867 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 391 359tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 492 361tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki  
Prezes Zarządu



Maciej Bombol  
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior  
Członek Zarządu



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2008			31.12.2007		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	438 095	317 107	80,18%	1 116 831	1 160 879	82,77%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 872	1 502	0,38%	2120	1 818	0,13%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	46 572	46 175	11,67%	228 997	230 969	16,47%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	5 024	5 083	1,29%			

*Twoj*

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			23 403 928		438 095	317 107	80,18%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	221 042	POLSKA	2 756	774	0,20%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	354 308	POLSKA	19 554	16 794	4,25%
ASSECOSLO	aktywny rynek regulowany	GPW	15 236	SŁOWACJA	465	200	0,05%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	81 500	POLSKA	1 230	1 320	0,33%
AMREST	aktywny rynek regulowany	GPW	425	HOLANDIA	42	20	0,01%
ATMGRUPA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 382 090	POLSKA	15 524	6 772	1,71%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	592 414	POLSKA	9 282	2 340	0,59%
BBIZENFI	aktywny rynek regulowany	GPW	1 566 510	POLSKA	2 887	2 177	0,55%
BHW	aktywny rynek regulowany	GPW	59 118	POLSKA	3 394	2 838	0,72%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	1 000	POLSKA	24	10	0,00%
BPH	aktywny rynek regulowany	GPW	13 172	POLSKA	1 023	464	0,12%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	8 920	POLSKA	701	1 753	0,44%
BSK	aktywny rynek regulowany	GPW	12 363	POLSKA	7 557	5 316	1,34%
BZW	aktywny rynek regulowany	GPW	126 552	POLSKA	20 301	14 022	3,55%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	POLSKA	406	365	0,09%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	34 430	HOLANDIA	664	530	0,13%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	9 399	POLSKA	149	130	0,03%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	113 790	CZECHY	14 291	13 985	3,54%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	125 043	POLSKA	3 722	2 941	0,74%
CNG	aktywny rynek regulowany	GPW	2 560 042	POLSKA	11 543	6 554	1,66%
CYFROWY POLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	212 927	POLSKA	3 052	2 875	0,73%
DEBICA	aktywny rynek regulowany	GPW	529	POLSKA	18	20	0,01%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	492 078	POLSKA	1 904	590	0,15%
ELBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	11 600	POLSKA	2 065	1 810	0,46%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	191 833	POLSKA	7 818	1 521	0,38%
EMP	aktywny rynek regulowany	GPW	2 230	POLSKA	327	115	0,03%
FAM	aktywny rynek regulowany	GPW	33 711	POLSKA	34	76	0,02%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	648 127	POLSKA	7 427	3 221	0,81%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	348 861	POLSKA	12 717	2 756	0,70%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	39 165	POLSKA	1 102	266	0,07%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	512 971	POLSKA	11 677	7 787	1,97%
HBW	aktywny rynek regulowany	GPW	542 066	POLSKA	6 446	3 355	0,85%
IDM	aktywny rynek regulowany	GPW	106 239	POLSKA	1 824	113	0,03%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	57 006	POLSKA	356	82	0,02%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	419 640	POLSKA	4 728	1 918	0,48%
KĘTY	aktywny rynek regulowany	GPW	201	POLSKA	9	12	0,00%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	403 545	POLSKA	14 594	11 348	2,87%
KREDYTB	aktywny rynek regulowany	GPW	6 250	POLSKA	51	71	0,02%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	574 120	POLSKA	12 349	6 861	1,73%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	18 060	POLSKA	337	57	0,01%
MERCOR	aktywny rynek regulowany	GPW	3 373	POLSKA	137	76	0,02%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	12 030	WĘGRY	3 699	1 871	0,47%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	566 960	POLSKA	7 965	1 809	0,46%
ORCOGROUP	aktywny rynek regulowany	PSE	4 100	FRANCJA	1 789	111	0,03%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	92 742	POLSKA	2 300	449	0,11%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	35 985	POLSKA	7 828	7 053	1,78%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	258 536	POLSKA	19 401	32 627	8,25%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	508 922	POLSKA	7 277	10 077	2,55%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	43 086	POLSKA	3 256	1 178	0,30%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	2 478 703	POLSKA	7 893	8 923	2,26%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 181 357	POLSKA	43 174	30 396	7,69%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	829 589	POLSKA	25 329	29 450	7,45%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	862 516	POLSKA	3 653	2 631	0,67%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	3 211	POLSKA	416	94	0,02%

POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	180 000	POLSKA	432	365	0,09%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	102 140	POLSKA	8 085	1 736	0,44%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	39 731	POLSKA	2 184	310	0,08%
SELENAFM	aktywny rynek regulowany	GPW	27 538	POLSKA	865	206	0,05%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	34 644	POLSKA	878	892	0,23%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	2 306	POLSKA	1	1	0,00%
STALEXP	aktywny rynek regulowany	GPW	40 886	POLSKA	78	76	0,02%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	29 479	POLSKA	18 983	8 699	2,20%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	532 171	POLSKA	7 962	5 029	1,27%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	240 395	POLSKA	6 770	1 683	0,43%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 205 307	POLSKA	23 932	23 142	5,85%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	1 476 442	POLSKA	21 468	19 873	5,02%
UNIBEP	aktywny rynek regulowany	GPW	174 481	POLSKA	1 570	838	0,21%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	62	POLSKA	1	0	0,00%
WARFAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	4 000	POLSKA	16	4	0,00%
WASKO	aktywny rynek regulowany	GPW	480 000	POLSKA	1 923	1 051	0,27%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	41 967	POLSKA	4 317	2 233	0,56%
ZELMER	aktywny rynek regulowany	GPW	2 756	POLSKA	163	68	0,02%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			731 000		1 872	1 502	0,38%
IDM - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	633 000	POLSKA	696	639	0,16%
TETA - PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	98 000	POLSKA	1 176	862	0,22%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby listów zastawnych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			36 120		0	0	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	18 060	POLSKA	0	0	0,00%

*Kołodziej*

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								0	0	0	0,00%
Obbligacje								0	0	0	0,00%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								45 158	46 572	46 175	11,67%
Obbligacje								45 158	46 572	46 175	11,67%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - aktywny rynek regulowany								9 500	9 355	9 479	2,40%
WZ0911	aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	POLSKA	2011-09-24	zmienne	9 500	9 500	9 355	9 479	2,40%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								35 654	35 200	34 657	8,76%
P50511	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stałe	3 000	3 000	2 817	3 014	0,76%
WZ0118	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	zmienne	32 654	32 654	32 383	31 643	8,00%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								4	2 017	2 039	0,52%
G806042010	nie notowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2 000	2 000	2 017	2 039	0,52%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów depozytowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikat Depozytowy				10	5 024	5 083	1,29%
NB 16072012	Noble Bank S.A.	Polska	nie dotyczy	10	5 024	5 083	1,29%

*Handwritten signature* 7

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PBG	10 408	2,63%
GETIN	12 152	3,07%
GRUPA ASSECO	16 995	4,30%
<b>RAZEM</b>	<b>39 555</b>	<b>10,00%</b>

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ01118	1 938	0,49%
WZ01119	1 497	0,38%
RAZEM	3 435	0,87%

*Two. H. H. Z.*

**JEDNOSTKOWY BILANS**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji**

na dzień 31 grudnia 2008 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>395 511</b>	<b>1 402 537</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 410	3 233
2. Należności	6 235	5 638
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	362 744	1 393 666
dłużne papiery wartościowe	44 136	230 969
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 122	0
dłużne papiery wartościowe	2 039	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 152</b>	<b>12 214</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>391 359</b>	<b>1 390 323</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>808 473</b>	<b>1 315 076</b>
1. Kapitał wpłacony	2 558 082	2 454 391
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 749 609	-1 139 315
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-294 437</b>	<b>32 549</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-40 647	-37 494
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-253 790	70 043
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-122 677</b>	<b>42 698</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>391 359</b>	<b>1 390 323</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	2 760 652,639	5 145 055,017
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	141,76	270,23

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 760 652,639	5 145 055,017

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	141,76	270,23

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys PLN)

	01.01.2008-31.12.2008	23.05.2008-31.12.2008	01.01.2008-22.05.2008	01.01.2007-31.12.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>26 433</b>	<b>17 120</b>	<b>9 313</b>	<b>26 733</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 387	12 680	6 707	21 029
2. Przychody odsetkowe	7 046	4 440	2 606	5 687
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	17
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>29 586</b>	<b>14 376</b>	<b>15 210</b>	<b>53 743</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	29 460	14 350	15 110	53 690
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	0	0	0	0
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	22	20	2	46
13. Pozostałe	104	6	98	7
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>29 586</b>	<b>14 376</b>	<b>15 210</b>	<b>53 743</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 153</b>	<b>2 744</b>	<b>-5 897</b>	<b>-27 010</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-489 208</b>	<b>-277 382</b>	<b>-211 826</b>	<b>-46 560</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-323 833	-213 136	-110 697	33 351
- z tytułu różnic kursowych	-916	-528	-388	89
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-165 375	-64 246	-101 129	-79 911
- z tytułu różnic kursowych	3 568	3 547	21	-1 716
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-492 361</b>	<b>-274 638</b>	<b>-217 723</b>	<b>-73 570</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,17835	-0,09948	-0,05626	-0,01430
---	----------	----------	----------	----------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.	Wynik z operacji na j. u.
Kategoria A	-0,17835	-0,09948	-0,05626	-0,01430

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

*Król* 11

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji  
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	01.01.2008-31.12.2008	23.05.2008-31.12.2008	01.01.2008-22.05.2008	01.01.2007-31.12.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 390 323	872 775	1 390 323	772 552
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-492 361	-274 638	-217 723	-73 570
a) przychody z lokat netto	-3 153	2 744	-5 897	-27 010
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-323 833	-213 136	-110 697	33 351
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-165 375	-64 246	-101 129	-79 911
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-492 361	-274 638	-217 723	-73 570
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-506 603	-206 778	-299 825	691 341
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	103 691	42 626	61 065	1 364 627
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-610 294	-249 404	-360 890	-673 286
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-998 964	-481 416	-517 548	617 771
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	391 359	391 359	872 775	1 390 323
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	733 786	586 659	963 223	1 343 945
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	506 959,313	245 885,058	261 074,255	4 445 242,678
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 891 361,691	1 355 297,122	1 536 064,569	2 294 190,053
c) saldo zmian	-2 384 402,378	-1 109 412,064	-1 274 990,314	2 151 052,625
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 634 982,210	10 634 982,210	10 389 097,152	10 128 022,897
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 874 329,571	7 874 329,571	6 519 032,449	4 982 967,880
c) saldo zmian	2 760 652,639	2 760 652,639	3 870 064,703	5 145 055,017
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	270,23	225,52	270,23	258,03
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	141,76	141,76	225,52	270,23
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-47,54%	-60,96%	-42,34%	4,73%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,64	130,64	217,81	252,60
data wyceny	2008-11-20	2008-11-20	2008-01-21	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	269,29	224,49	269,29	347,26
data wyceny	2008-01-02	2008-05-28	2008-01-02	2007-07-06
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	141,76	141,76	225,35	270,32
data wyceny	2008-12-31	2008-12-31	2008-05-21	2007-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,02%	4,02%	3,99%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zmiany wyrażone procentowo dla okresu sprawozdawczego zostały odniesione w stosunku rocznym.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### 1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) 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.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz 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 sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno :
  - a) w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
  - b) w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, 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 sprawozdania finansowego 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.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
  - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - b) przychody odsetkowe,
  - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
  - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
  - a) koszty odsetkowe,
  - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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 finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
  - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
  - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
  - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
    - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
    - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
    - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
    - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
    - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
  - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
  - a) akcje,
  - b) warranty subskrypcyjne,
  - c) prawa do akcji,
  - d) prawa poboru,



- e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
  - f) instrumenty pochodne,
  - g) certyfikaty inwestycyjne,
  - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
  - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
  - c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa,
  - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - e) 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,
  - f) 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.
  - g) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
    - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
    - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym 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 w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących

działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych, ustala się według zasad wyceny przyjętych dla tych papierów wartościowych.

- 13) Należne przychody pieniężne 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 EURO.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku 1,81% 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 2007 odpowiednio 0%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

#### 4. Modele wyceny składników lokat

- 1) Model naliczania skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

$$C = \left[ \sum_{i=1}^N \frac{K_i}{(1 + IRR/100)^{\frac{d_i}{365}}} \right] + \frac{N}{(1 + IRR/100)^{\frac{d}{365}}} - O$$

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

C - cena „czysta” obligacji oznacza cenę rynkową samego nominatu.

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K<sub>i</sub> - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d<sub>i</sub> - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności i-tego kuponu

d - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności ostatniego kuponu

Efektywna stopa procentowa dla danego składnika lokat liczona jest w oparciu o funkcję XIRR. Ustalana jest dla każdej paczki danego składnika lokat odrębnie na podstawie wszystkich przepływów pieniężnych związanych z danym instrumentem: wartości początkowej transakcji kupna wraz z odsetkami, przyszłych płatności odsetek lub wypłaty nominatu. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową tzn. szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru

*Kwołacz* 17

wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat dla, którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły.

### Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	6 160	1 546
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	71	10
Z tytułu dywidend	0	3
Z tytułu odsetek	4	0
Z tytułu subskrypcji	0	4 071
Pozostałe należności	0	8
<b>RAZEM</b>	<b>6 235</b>	<b>5 638</b>

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	990	3 048
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	57	1 110
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 759	2 678
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 338	4 862
Pozostałe zobowiązania	8	516
<b>RAZEM</b>	<b>4 152</b>	<b>12 214</b>

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Banki:</b>				<b>19 410</b>	<b>3 233</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	19 410	3 233	19 410	3 233
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>					<b>11 617</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	13 666	11 617	13 666	11 617
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>					

### Nota - 5 Ryzyka

#### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

##### 1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0,00%	42 818	3,05%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	3 014	0,76%	119 554	8,53%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>3 014</b>	<b>0,76%</b>	<b>162 372</b>	<b>11,58%</b>

- 2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej  
Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	43 161	10,91%	68 597	4,89%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Inne	5 083	1,29%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>48 244</b>	<b>12,20%</b>	<b>68 597</b>	<b>4,89%</b>

**2. Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:**

- 1) 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.

Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2008	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2007	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	44 136	11,16%	230 969	16,47%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	7 122	1,81%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	6 235	1,58%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>57 493</b>	<b>14,55%</b>	<b>230 969</b>	<b>16,47%</b>

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat  
Nie występuje.

**3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów. Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK, HUF, EUR)	15 966	4,04 %	32 869	2,34%
Waluta	0	0,00%	0	0,00%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>15 966</b>	<b>4,04%</b>	<b>32 869</b>	<b>2,34%</b>

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

**4. Ryzyko płynności Subfunduszu.**

- 1) Ryzyko płynności rozumiane 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 lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje jednak ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

**Nota - 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

**Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

**Nota - 9 Waluty i różnice kursowe****Walutowa struktura Bilansu**

BILANS	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
<b>I AKTYWA</b>			<b>395 511</b>		<b>1 402 537</b>
1. Środki pieniężne			<b>19 410</b>		<b>3 233</b>
	PLN	19 410	19 410	3 233	3 233
	EUR	0	0	0	0
2. Należności			<b>6 235</b>		<b>5 638</b>
	PLN	6 235	6 235	5 638	5 638
	CZK	0	0		
	EUR	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			<b>0</b>		<b>0</b>
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			<b>369 866</b>		<b>1 393 666</b>
	PLN	301 141	301 141	1 360 797	1 360 797
	CZK	89 302	13 985	202 760	27 332
	HUF	1 187	1 871	390 259	5 537
	EUR	27	111	0	0
5. Pozostałe aktywa		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II Zobowiązania</b>	PLN	<b>4 152</b>	<b>4 152</b>	<b>12 214</b>	<b>12 214</b>

**Dotądnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu**

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.12.2007- 31.12.2007
Akcje	709	672	37	366
<b>RAZEM</b>	<b>709</b>	<b>672</b>	<b>37</b>	<b>366</b>
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.12.2007- 31.12.2007
Akcje	3 568	3 547	48	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 568</b>	<b>3 547</b>	<b>48</b>	<b>0</b>



## Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Akcje	-1 625	-1 200	-425	277
<b>RAZEM</b>	<b>-1 625</b>	<b>-1 200</b>	<b>-425</b>	<b>277</b>
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Akcje	0	0	-27	-1 716
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>-1 716</b>

Średnie kursy walut NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego dla pozycji w walutach obcych:

1 CZK - 0,1566 PLN

100 HUF - 1,5757 PLN

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-323 833	-213 136	-110 697	33 351
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-165 375	-60 727	-104 648	-79 911
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-3 519	3 519	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie wypłaca dochodów.

## Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2008 - 31.12.2008 w tys. PLN	23.05.2008 - 31.12.2008 w tys. PLN	01.01.2008 - 22.05.2008 w tys. PLN	01.01.2007 - 31.12.2007 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	29 460	14 350	15 110	53 690
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0			0
<b>RAZEM</b>	<b>29 460</b>	<b>14 350</b>	<b>15 110</b>	<b>53 690</b>

## Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	391 359	1 390 323	772 552
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	141,76	270,23	258,03
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	141,76	270,23	258,03

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 19 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę w sprawie pokrywania kosztów operacyjnych Subfunduszu Akcji z tytułu wynagrodzenia dla Depozytariusza, wynagrodzenia dla Agenta Transferowego, audytu oraz obowiązkowych publikacji, z aktywów Subfunduszu, do wysokości limitu określonego w Statucie Millennium FIO tzn. do wysokości 220 tys. zł w skali roku. Uchwała weszła w życie z dniem 1 stycznia 2009 roku.

**3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie wystąpiły.

**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) Wskazanie korekt błędów podstawowych:**

Nie wystąpiły.

**2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 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 sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

**7. Pozostałe informacje.**

W dniu 23 maja 2008 roku na podstawie Postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Millennium TFI S.A., w tym:

- 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,
- 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,



- 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,  
8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Podstawą przekształcenia powyższych funduszy inwestycyjnych w Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 28 grudnia 2007 roku (nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG), udzielone na wniosek Millennium TFI S.A.

Towarzystwo działając na podstawie art. 243 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), dokonało dwukrotnego ogłoszenia o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. na stronie internetowej Towarzystwa [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl) w dniach 02.01.2008 i 03.02.2008.

Z chwilą wpisu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych:

- Millennium FIO nabył osobowość prawną,
- Millennium FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się Subfunduszami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego powstałego w wyniku przekształcenia,
- aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wchodzącymi w skład poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- zobowiązania funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obciążającymi poszczególne Subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- rejestry Uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- Jednostki Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się Jednostkami Uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 22 maja 2008 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe Millennium FIO Akcji. Przekształcenie funduszu nie miało wpływu na kontynuację prowadzonej przez Subfundusz działalności. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Połączone roczne sprawozdanie finansowe Millennium FIO zawiera dane finansowe za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Mając na względzie interes uczestników, w celu umożliwienia uzgodnienia połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z jednostkowymi sprawozdaniami subfunduszy w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu zaprezentowano dane porównawcze:

- za poprzedni rok obrotowy,
- za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej tj. do 22 maja 2008 r.
- za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
- za pełen okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.