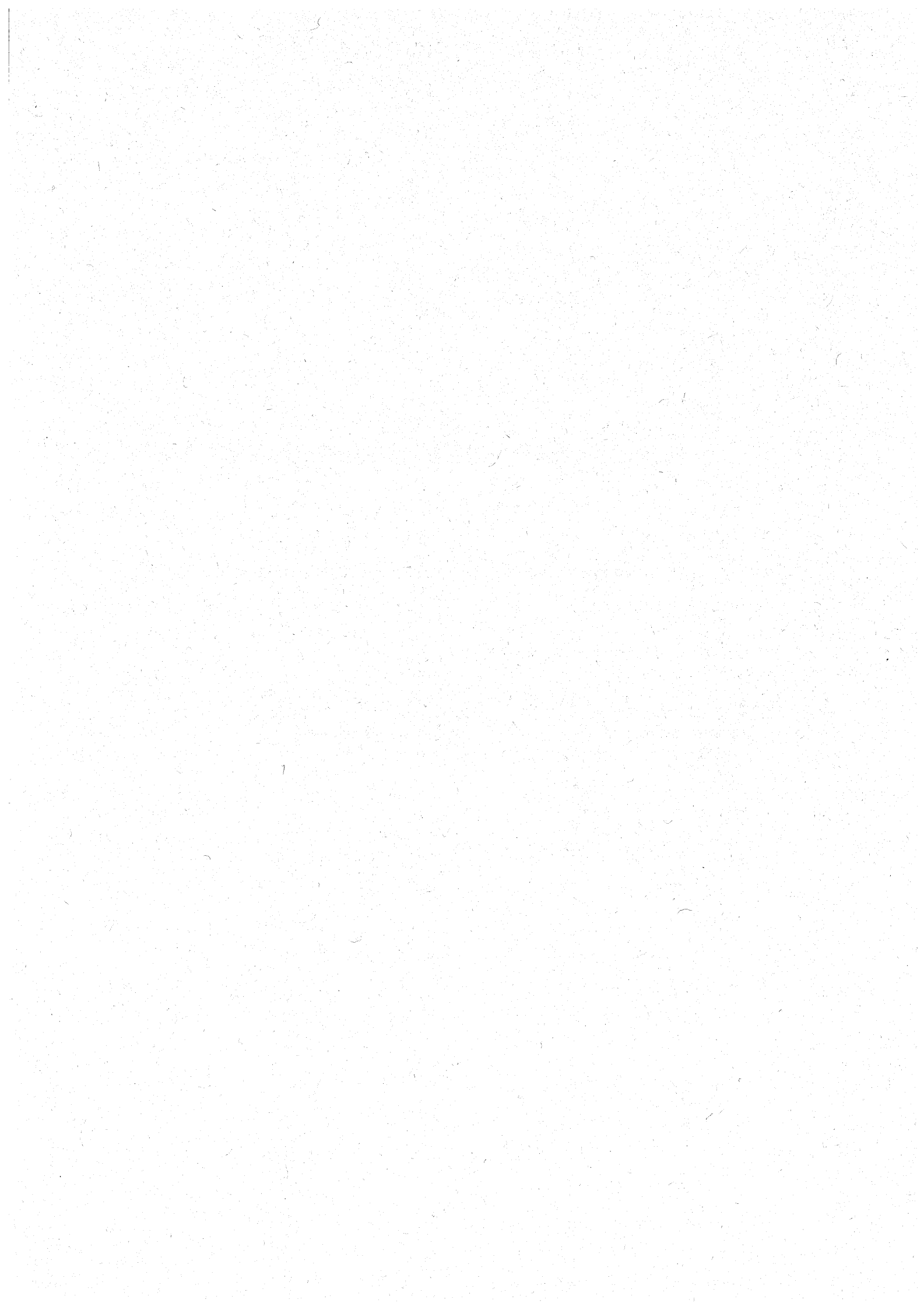


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA





KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Zrównoważonego 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 642.075 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 663.332 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 436.550 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1.599.537 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

06



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

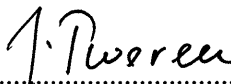
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

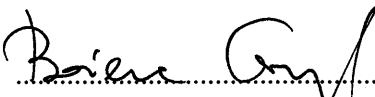
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Zrównoważonego 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 Zrównoważony powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego 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.

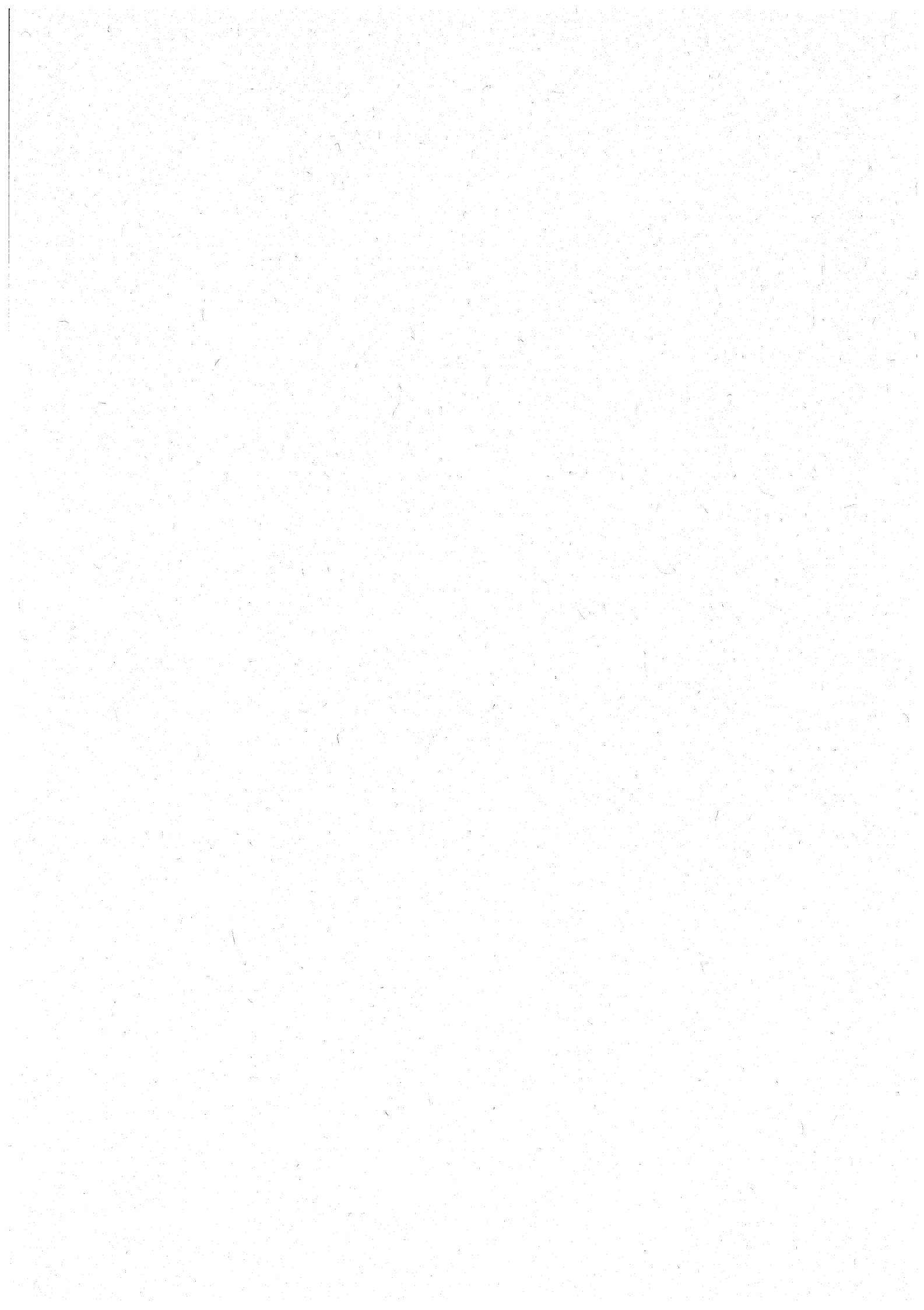

.....
Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


.....
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 Zrównoważonego

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



Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

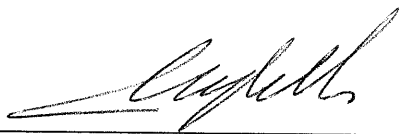
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

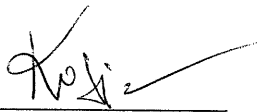
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., o łącznej wartości 642 075 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 663 332 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 436 550 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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	314 907	239 829	35,88%	957 517	1 067 008	46,81%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 748	1 406	0,21%	1949	1668	0,07%
Prawa poboru	0	6	0,00%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	58 961	58 820	8,80%	42 003	42 458	1,85%
Dłużne papiery wartościowe	291 163	301 353	45,09%	1 122 243	1 117 907	49,04%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%			
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuly uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	40 006	40 661	6,08%	38 000	38 488	1,69%

Handwritten signature and date: 12/31/08

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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
			17 097 251		314 907	239 829	35,88%
ABPL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	210 126	POLSKA	2 430	735	0,11%
AMREST	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	151	HOLANDIA	15	7	0,00%
ASSECOPOL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	311 138	POLSKA	17 743	14 748	2,21%
ASSECOSLO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13 160	POLSKA	401	173	0,03%
ATMGRUPA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 163 390	POLSKA	13 089	5 701	0,85%
ATM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	574 952	POLSKA	9 291	2 271	0,34%
BBIZENFI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 531 665	POLSKA	2 823	2 129	0,32%
HANDLOWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	56 016	POLSKA	3 246	2 689	0,40%
BOMI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	978	POLSKA	25	10	0,00%
BANKBPH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 475	POLSKA	882	404	0,06%
BRE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 476	POLSKA	662	1 666	0,25%
BARLINEK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 953	POLSKA	255	67	0,01%
INGBSK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 852	POLSKA	7 245	5 096	0,76%
BZWBK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	98 338	POLSKA	12 148	10 896	1,63%
CCC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 500	POLSKA	345	310	0,05%
CCIINT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 357	HOLANDIA	26	21	0,00%
CEZ	aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	98 472	CZECHY	12 091	12 102	1,81%
CIECH	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	117 076	POLSKA	3 090	2 754	0,41%
CNG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 362 013	POLSKA	10 059	6 047	0,90%
CYFROWYPOLSAT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	197 000	POLSKA	2 821	2 660	0,40%
CERSANIT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 671	POLSKA	402	285	0,04%
DUDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 000	POLSKA	48	19	0,00%
ELBUDOWA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 100	POLSKA	1 116	952	0,14%
ELEKTROTI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	159 785	POLSKA	6 629	1 267	0,19%
EMPERIA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	954	POLSKA	145	49	0,01%
FAM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 560	POLSKA	7	15	0,00%
GRAJEWO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	858	POLSKA	21	6	0,00%
GRAAL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	326 532	POLSKA	12 503	2 580	0,39%
GTC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	476 009	POLSKA	8 736	7 226	1,08%
GETIN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	477 101	POLSKA	5 331	2 371	0,35%
HBPOLSKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	505 250	POLSKA	5 857	3 127	0,47%
IDMSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	198	POLSKA	3	0	0,00%
INTROL	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	440 800	POLSKA	5 039	2 014	0,30%
IMPEXMET	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 800	POLSKA	230	51	0,01%
KGHM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	393 258	POLSKA	11 688	11 058	1,65%
KOMPUTRON	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 372	POLSKA	93	25	0,00%
KREDYTB	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 406	POLSKA	44	61	0,01%
KETY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 651	POLSKA	183	159	0,02%
LOTOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	389 892	POLSKA	9 318	4 659	0,70%
MCI	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 624	POLSKA	400	66	0,01%
MERCOR	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	910	POLSKA	33	20	0,00%
MOL	aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	11 430	WĘGRY	3 424	1 778	0,27%
NOBLEBANK	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	488 505	POLSKA	7 158	1 558	0,23%
ORCOGROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT	2 009	LUKSEMBURG	876	54	0,01%
PAGED	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	94 375	POLSKA	2 334	457	0,07%
PBG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 090	POLSKA	5 446	4 722	0,71%
PEKAO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	182 813	POLSKA	10 920	23 071	3,45%
PEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	435 004	POLSKA	4 545	8 613	1,29%
PGF	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 627	POLSKA	1 359	591	0,09%
PGNIG	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	96 441	POLSKA	313	347	0,05%
PKNORLEN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 025 467	POLSKA	28 808	26 385	3,95%
PKOBP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	726 896	POLSKA	19 411	25 805	3,86%
POLNORD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 533	POLSKA	325	74	0,01%
POZBUD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	180 600	POLSKA	433	367	0,05%
PROCHEM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	89 285	POLSKA	6 571	1 518	0,23%
POLIMEXMS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	794 633	POLSKA	2 968	2 424	0,36%
ROP CZYCE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	39 286	POLSKA	2 281	306	0,05%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SELENAFM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 791	POLSKA	279	66	0,01%
SFINKS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 330	POLSKA	65	25	0,00%
SNIEZKA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	615	POLSKA	14	16	0,00%
SYNTHOS	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 691	POLSKA	3	3	0,00%
STALPROD	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 952	POLSKA	16 355	7 954	1,19%
STALEXP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 488	POLSKA	66	64	0,01%
TETA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	482 223	POLSKA	6 823	4 557	0,68%
TIM	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	234 616	POLSKA	6 488	1 642	0,25%
TPSA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	103 182	POLSKA	2 090	1 981	0,30%
TYN	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 272 794	POLSKA	15 655	17 132	2,56%
UNIBEP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	168 633	POLSKA	1 518	809	0,12%
VISTULA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	490	POLSKA	4	1	0,00%
WASKO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	439 473	POLSKA	1 761	963	0,14%
WILBO	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	940	POLSKA	2	1	0,00%
PULAWY	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	667	POLSKA	66	35	0,01%
ZELMER	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	553	POLSKA	33	14	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIĄCA

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
			697 500		1 748	1 406	0,21%
IDM PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	607 500	POLSKA	668	614	0,09%
TETA PDA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	90 000	POLSKA	1 080	792	0,12%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru 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
			80 746		0	6	0,00%
BARLINEK PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	39 498	POLSKA	0	6	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP N	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	20 624	POLSKA	0	0	0,00%

Kwołoz 5

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHLZ01	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	15 490	15 490	15 410	58 820	8,80%
BPHLZ02	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2010-11-21	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	27 126	27 126	27 061	15 508	2,32%
BPHLZ03	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	11 490	11 490	11 490	26 495	3,96%
BPHLZ04	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2012-01-12	zmienne	hipoteczny	Ustawa o listach zastawnych	5 000	5 000	5 000	11 692	1,75%
									5 000	5 000	5 000	5 165	0,77%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
 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	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty depozytowe:				80	40 006	40 661	6,08%
Noble Bank 16072012	Noble Bank S.A.	Polska	zmiennie	80	40 006	40 661	6,08%

Twoj

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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:								865	21 686	22 204	3,32%
Obligacje								865	21 686	22 204	3,32%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								200	186	207	0,03%
DS0509	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2009-05-24	stałe	200	200	186	207	0,03%
Obligacje niemitowane na aktywnym rynku								665	21 500	21 997	3,29%
GO 03072009	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2009-07-03	zmienne	5 000	50	5 000	5 239	0,78%
SYGNITY 27072009	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SYGNITY S.A.	POLSKA	2009-07-27	zmienne	8 500	85	8 500	8 619	1,29%
BREBI 16102009	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK	POLSKA	2009-10-16	zmienne	3 000	30	3 000	3 044	0,46%
MCI 16102009	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2009-10-16	zmienne	5 000	500	5 000	5 095	0,76%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								90 100	269 477	279 149	41,77%
Obligacje								90 100	269 477	279 149	41,77%
Obligacje notowane na aktywnym rynku regulowanym											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								86 505	83 177	90 227	13,50%
DS1013	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stałe	380	380	366	379	0,06%
DS1015	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe	1 900	1 900	1 891	2 014	0,30%
DS1017	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe	900	900	853	901	0,13%
WS0922	inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe	83 325	83 325	80 667	86 933	13,01%
Obligacje niemitowane na aktywnym rynku								3 595	186 300	188 922	28,27%
POLIMEX 18012010	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2010-01-18	zmienne	1 000	10	1 000	1 016	0,15%
BBIDNF 08032010	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBIDNF INVESTMENT NARODOWY Fundusz Inwestycyjny	POLSKA	2010-03-08	zmienne	3 000	300	3 000	3 098	0,46%
GR 06042010	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-06	zmienne	53 500	107	53 500	54 548	8,16%
BRV 08062010	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BLACK RED WHITE S.A.	POLSKA	2010-06-08	zmienne	21 000	2 100	21 000	21 094	3,16%
PNF 27022012	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PNF ORLEN S.A.	POLSKA	2012-02-27	zmienne	5 500	55	5 500	5 631	0,84%
NFT EMF 20032012	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	20 700	207	20 700	21 198	3,17%
POLIMEX 23072012	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne	9 000	90	9 000	9 301	1,39%
CIECH 14122013	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	25 000	250	25 000	25 092	3,75%
POLIMEX 23012013	niemitowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	9 600	96	9 600	9 920	1,48%
ECHOINY 30062014	niemitowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne	38 000	380	38 000	38 074	5,69%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

INNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:				3400	0	0	0,00%
FWZ0H09	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Index WIG20	3400	0	0	0,00%

Kołodziej 9

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	99 138	14,83%
GRUPA PBG	7 849	1,18%
GRUPA ASSECO	14 921	2,24%
GRUPA BRE Banku	4 710	0,71%
GRUPA UNICREDITO	81 891	12,25%
RAZEM	208 509	31,21%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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
DS0509	207	0,03%
DS1015	424	0,06%
BPHLZ01	4 514	0,68%
RAZEM	5 145	0,77%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
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
I. Aktywa	668 346	2 279 345
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 978	6 445
2. Należności	3 293	5 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	331 669	1 879 006
dłużne papiery wartościowe	90 434	810 330
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	310 406	388 523
dłużne papiery wartościowe	310 400	388 523
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 014	16 476
III. Aktywa netto (I-II)	663 332	2 262 869
IV. Kapitał funduszu	914 977	2 077 964
1. Kapitał wpłacony	3 231 325	3 201 354
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 316 348	-1 123 390
V. Dochody zatrzymane	-179 272	98 887
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 325	-34 395
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-155 947	133 282
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-72 373	86 018
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	663 332	2 262 869

Liczba jednostek uczestnictwa	5 026 436,946	12 220 289,109
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	131,97	185,17
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	5 026 436,946	12 220 289,109
Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	131,97	185,17

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 Zrównoważonego
za okres od 01 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
I. Przychody z lokat	59 742	34 194	25 548	72 142
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	17 156	11 239	5 917	20 964
2. Przychody odsetkowe	42 586	22 955	19 631	51 169
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	9
II. Koszty funduszu	48 672	23 392	25 280	94 285
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	48 153	23 368	24 785	94 052
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	430	17	413	228
13. Pozostałe	89	7	82	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	48 672	23 392	25 280	94 285
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 070	10 802	268	-22 143
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-447 620	-247 311	-200 309	-16 238
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-289 229	-192 011	-97 218	98 016
- z tytułu różnic kursowych	-5 041	-39	-5 002	-108
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-158 391	-55 300	-103 091	-114 254
- z tytułu różnic kursowych	2 090	2 242	-152	-4 711
VII. Wynik z operacji	-436 550	-236 509	-200 041	-38 381

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,08685	-0,04705	-0,02410	-0,00314
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	-0,08685	-0,04705	-0,02410	-0,00314

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

Two 1/02 13

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego
za okres od 01 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
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 262 869	1 390 475	2 262 869	1 671 896
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-436 550	-236 509	-200 041	-38 381
a) przychody z lokat netto	11 070	10 802	268	-22 143
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-289 229	-192 011	-97 218	98 016
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-158 391	-55 300	-103 091	-114 254
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-436 550	-236 509	-200 041	-38 381
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:	-1 162 987	-490 635	-672 352	629 354
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 970	7 605	22 365	1 317 790
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 192 957	-498 240	-694 717	-688 436
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 599 537	-727 144	-872 393	590 973
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	663 332	663 332	1 390 475	2 262 869
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 199 454	955 552	1 579 806	2 352 916
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	181 133,730	51 999,506	129 134,224	6 594 934,926
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 374 985,893	3 325 234,150	4 049 751,743	3 520 267,541
c) saldo zmian	-7 193 852,163	-3 273 234,644	-3 920 617,519	3 074 667,385
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 863 278,819	18 863 278,819	18 811 279,313	18 682 145,085
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 836 841,873	13 836 841,873	10 511 607,723	6 461 855,980
c) saldo zmian	5 026 436,946	5 026 436,946	8 299 671,590	12 220 289,105
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	185,17	167,53	185,17	182,81
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	131,97	131,97	167,53	185,17
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-28,73%	-34,84%	-24,39%	1,29%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	124,36	124,36	164,92	180,75
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	184,74	167,13	184,74	215,71
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	131,97	131,97	167,46	185,17
data wyceny	2008-12-31	2008-12-31	2008-05-21	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,01%	4,02%	4,00%
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 zbiory zapisów księgowych, obrotów i sald, które tworzą:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym rejestr 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 Subfunduszu 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, 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 sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 dołaty 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 nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku 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 46,44% 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 17,04%). 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 nominalu.

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d_i - 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 nominalu. 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 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 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	3 263	1 421
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	33
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	28	3 916
z tytułu zapisu na akcje	28	3 907
RAZEM	3 293	5 371

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	288	2 801
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	53	1 318
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 402	3 577
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	2 267	7 882
Pozostałe zobowiązania	4	898
RAZEM	5 014	16 476

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
I. Banki:				23 006	10 352
Bank Millennium S.A.	PLN	22 978	6 445	22 978	6 445
Bank Millennium S.A.	EUR	0	0	0	0
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				11 958	9 790
Bank Millennium S.A.	PLN	11 958	9 748	11 958	9 748
Bank Millennium S.A.	EUR	0	11	0	42
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	-	-	-	-	-

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%	116 814	5,12%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	90 434	13,53%	623 376	27,34%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
Innych instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	3 034	0,13%
RAZEM	90 434	13,53%	743 224	32,59%

- 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	251 580	37,64%	413 171	18,13%
Listy zastawne	58 820	8,80%	42 458	1,85%
RAZEM	310 400	46,44%	455 629	19,98%

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	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	90 434	13,53%	866 091	37,99%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	157 073	23,50%	147 459	6,46%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	153 327	22,94%	185 303	8,13%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
Należności	0	0%	5 371	0,24%
RAZEM	400 834	59,97%	1 204 224	52,82%

- 2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat
Nie występują.
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 i zobowiązania 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)	13 934	2,09%	28 491	1,25%
Obligacje (HUF)	0	0%	55 761	2,45%
Waluty (EUR)	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	13 934	2,09%	84 252	3,70%

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumenty pochodne wskazane poniżej.

Fundusz dokonuje codziennej wyceny kontraktów terminowych w formie określenia wartości godziwej według kursu rozliczeniowego. W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, w bilansie, w środkach pieniężnych ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny.

Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych		31.12.2008 w tys. PLN
a	Typ zajętej pozycji	Długa
b	Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
c	Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie kupna akcji
d	Wartość otwartej pozycji	60 520
	Przepływy płacone	14 924
	Przepływy otrzymane	20 465
e	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-
f	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	20.03.2009
h	Termin wykonania instrumentu pochodnego	-

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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
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
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
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
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

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
I AKTYWA			668 346		2 279 345
1. Środki pieniężne			22 978		6 445
	PLN	22 978	22 978	6 445	6 445
2. Należności			3 293		5 371
	PLN	3 293	3 293	5 371	5 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			642 075		2 267 529
	PLN	628 141	628 141	2 183 277	2 183 277
	CZK	77 280	12 102	177 250	23 893
	HUF	112 839	1 778	4 254 253	60 359
	EUR	13	54	0	0
5. Pozostałe aktywa			0		0
			0	0	0
II Zobowiązania	PLN	5 014	5 014	16 476	16 476

Dodatknie 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	01.01.2007-31.12.2007
Akcje	0	0	0	421
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	421
	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	2 242	2 242	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	2 242	2 242	0	0

Ujemne 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	01.01.2007-31.12.2007
Akcje	512	39	473	529
Dłużne papiery wartościowe	4 529	0	4 529	0
RAZEM	5 041	39	5 002	529
	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	152	0	152	469
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	4 242
RAZEM	152	0	152	4 711

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

1 CZK - 0,1566 PLN

100 HUF - 1,5757 PLN

1 EUR - 4,1724 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	-281 685	-190 876	-90 809	97 001
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	- 7 544	-1 135	-6 409	116
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
Niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	-160 846	-54 410	-106 436	-114 254
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 455	-890	3 345	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz 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 odsprzedawaniem 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	48 153	23 368	24 785	94 052
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0	0
RAZEM	48 153	23 368	24 785	94 052

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2006
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	663 332	2 262 869	1 671 896
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	131,97	185,17	182,81
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	131,97	185,17	182,81

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 Zrównoważonego 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) Korekty błędów podstawowych:

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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 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 Zrównoważony. 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 rocznym 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.