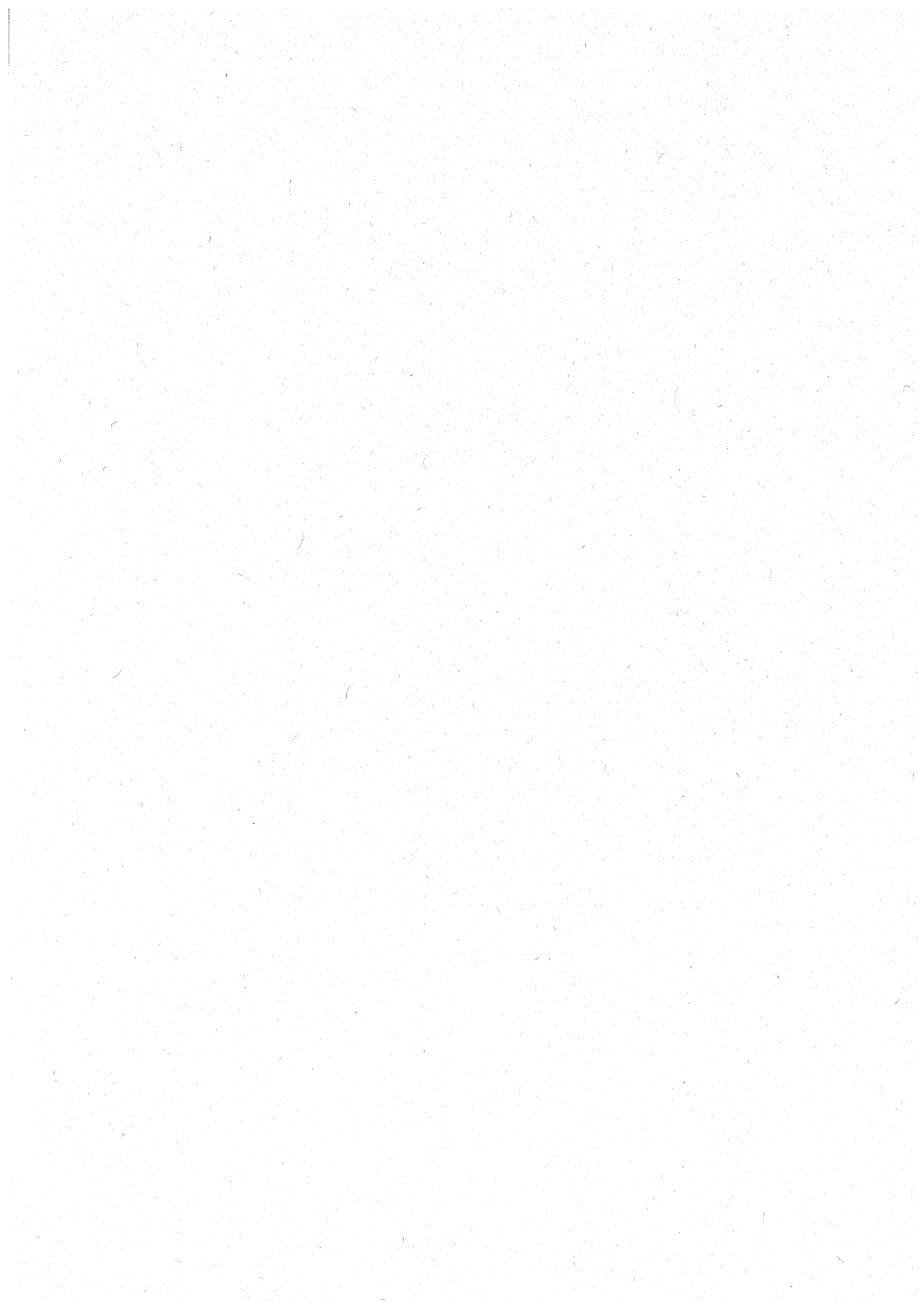


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA





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 Stabilnego Wzrostu 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 220.648 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 227.201 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 74.101 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 495.106 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

BG



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

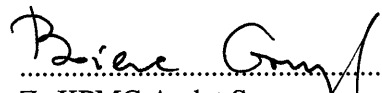
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Stabilnego Wzrostu przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie 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 Stabilnego Wzrostu powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu 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.

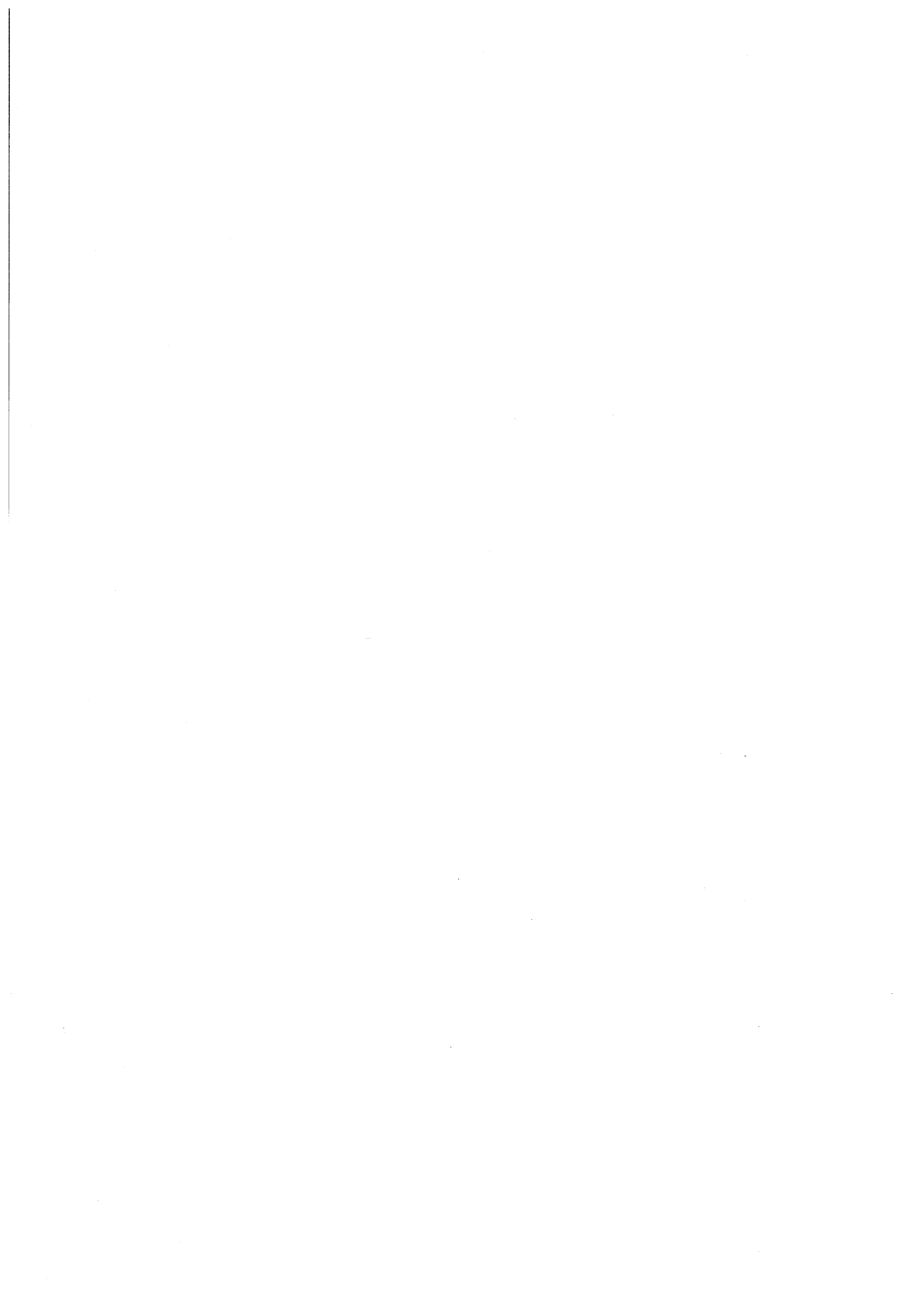


.....
Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek

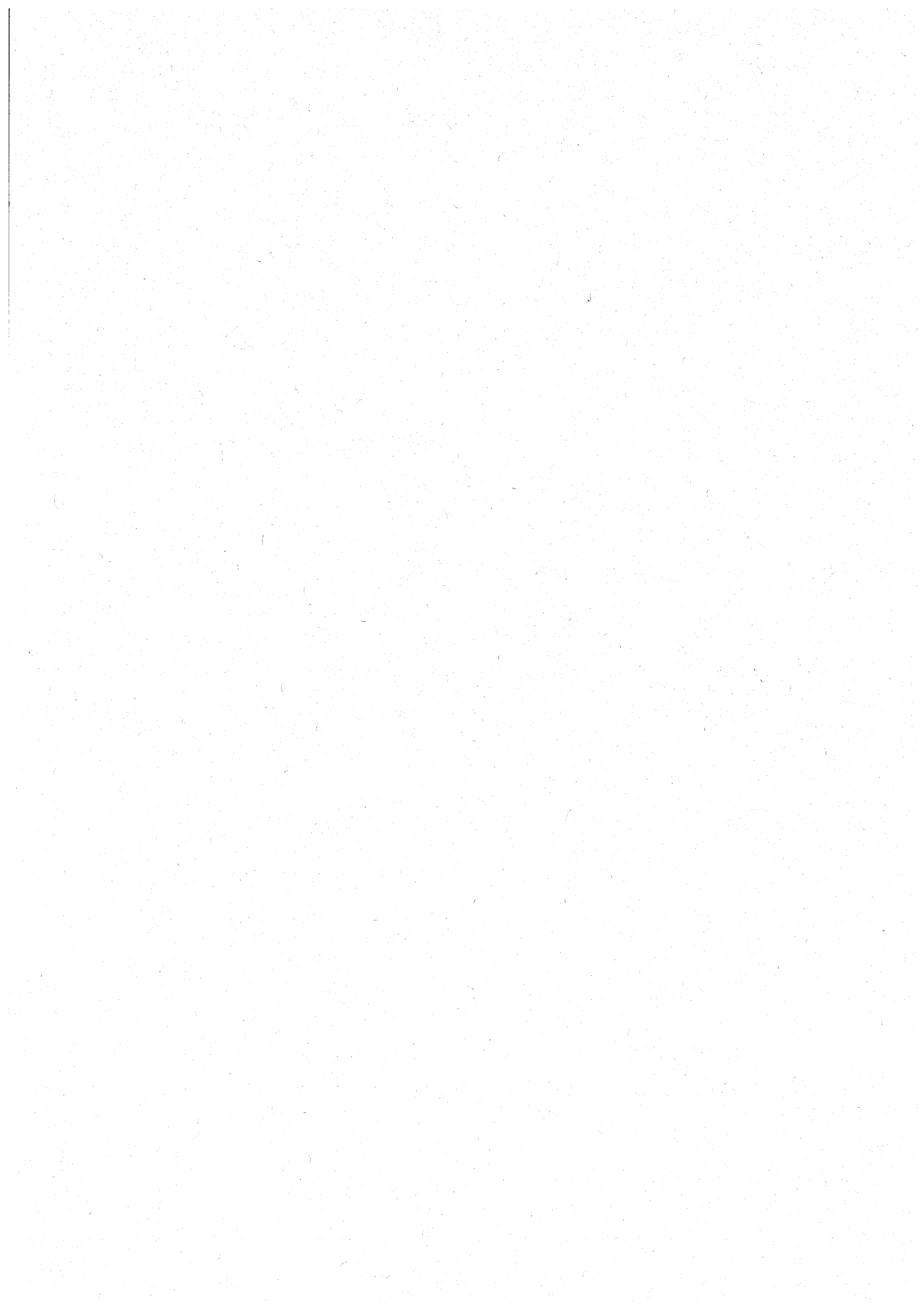


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2008 r.
Warszawa, Polska



SPRAWOZDANIE FINANSOWE



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

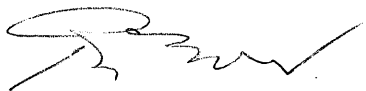
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2008 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., o łącznej wartości 220 648 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 227 201 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 74 101 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
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 Stabilnego Wzrostu
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	56 353	45 572	19,88%	191 955	217 429	29,91%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	331	266	0,12%	369	312	0,04%
Prawa poboru	0	0	0,00%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	4 000	4 070	1,78%	22 500	22 661	3,12%
Dłużne papiery wartościowe	145 251	150 409	65,79%	450 122	447 335	61,54%
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	20 000	20 331	8,89%	35 000	35 450	4,88%

Kwo 8/02 1

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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
			3 167 909		56 353	45 572	19,88%
AB	aktywny rynek regulowany	GPW	45 444	POLSKA	523	159	0,07%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	6 854	POLSKA	103	111	0,05%
AMREST	aktywny rynek regulowany	GPW	129	HOLANDIA	13	6	0,00%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	55 564	POLSKA	3 030	2 633	1,15%
ASSECOSLO	aktywny rynek regulowany	GPW	4 118	POLSKA	125	54	0,02%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	112 357	POLSKA	1 703	444	0,19%
ATG	aktywny rynek regulowany	GPW	134 130	POLSKA	1 494	657	0,29%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	11 042	POLSKA	643	530	0,23%
BANKBPH	aktywny rynek regulowany	GPW	526	POLSKA	41	18	0,01%
BRE	aktywny rynek regulowany	GPW	1 788	POLSKA	189	351	0,15%
BBIZENFI	aktywny rynek regulowany	GPW	299 985	POLSKA	553	417	0,18%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	585	POLSKA	9	6	0,00%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	2 248	POLSKA	1 424	967	0,42%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	19 168	POLSKA	2 349	2 124	0,93%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	1 500	POLSKA	61	55	0,02%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	253	HOLANDIA	5	4	0,00%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	19 001	CZECHY	2 290	2 335	1,02%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	20 614	POLSKA	540	485	0,21%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	451 001	POLSKA	1 733	1 155	0,51%
CYFRPLAST	aktywny rynek regulowany	GPW	37 347	POLSKA	535	504	0,22%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	62 478	POLSKA	187	75	0,03%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	24 420	POLSKA	906	194	0,08%
ELEKTROBUDOWA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 549	POLSKA	286	242	0,11%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	500	POLSKA	76	26	0,01%
FAM	aktywny rynek regulowany	GPW	29 731	POLSKA	30	67	0,03%
GRAJEW0	aktywny rynek regulowany	GPW	242	POLSKA	13	2	0,00%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	63 797	POLSKA	2 229	504	0,22%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	86 293	POLSKA	1 328	1 310	0,57%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	67 172	POLSKA	724	334	0,15%
HBWLOCLAW	aktywny rynek regulowany	GPW	89 795	POLSKA	1 047	556	0,24%
IDMSA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 595	POLSKA	84	6	0,00%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	89 160	POLSKA	1 019	407	0,18%
IMPEXMET	aktywny rynek regulowany	GPW	577	POLSKA	4	1	0,00%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	74 880	POLSKA	2 059	2 106	0,92%
KREDYT0	aktywny rynek regulowany	GPW	5 546	POLSKA	46	63	0,03%
KETY	aktywny rynek regulowany	GPW	637	POLSKA	76	38	0,02%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	73 506	POLSKA	1 831	878	0,38%
MCI	aktywny rynek regulowany	GPW	1 401	POLSKA	41	4	0,00%
MOL	aktywny rynek regulowany	BSE	2 550	WĘGRY	763	397	0,17%
ORCOGROUP	aktywny rynek regulowany	EURONEXT	800	LUKSEMBURG	349	22	0,01%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	15 056	POLSKA	370	73	0,03%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	4 478	POLSKA	967	878	0,38%
PEKAO	aktywny rynek regulowany	GPW	36 217	POLSKA	2 204	4 571	2,00%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	87 708	POLSKA	712	1 737	0,76%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	3 733	POLSKA	275	102	0,04%
PGNIG	aktywny rynek regulowany	GPW	27 067	POLSKA	86	97	0,04%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	201 839	POLSKA	6 129	5 193	2,27%
PKOBP	aktywny rynek regulowany	GPW	143 273	POLSKA	3 670	5 086	2,23%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	285	POLSKA	37	8	0,00%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	17 482	POLSKA	1 071	297	0,13%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	128 978	POLSKA	248	393	0,17%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	POLSKA	96	81	0,04%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	604	POLSKA	63	32	0,01%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	7 202	POLSKA	374	56	0,02%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

SFINKS	aktywny rynek regulowany	GPW	945	POLSKA	26	10	0,00%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	672	POLSKA	15	17	0,01%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	5 003	POLSKA	3 031	1 476	0,65%
STALEXP	aktywny rynek regulowany	GPW	23 831	POLSKA	46	45	0,02%
SYNTHOS	aktywny rynek regulowany	GPW	1 231	POLSKA	1	1	0,00%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	90 121	POLSKA	1 006	852	0,37%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	52 110	POLSKA	1 486	365	0,16%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	15 735	POLSKA	301	302	0,13%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	245 324	POLSKA	3 019	3 302	1,44%
UNIBEP	aktywny rynek regulowany	GPW	33 672	POLSKA	303	162	0,07%
VISTULA	aktywny rynek regulowany	GPW	408	POLSKA	4	1	0,00%
WASKO	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	321	175	0,08%
WILBO	aktywny rynek regulowany	GPW	123	POLSKA	0	0	0,00%
ZELMER	aktywny rynek regulowany	GPW	529	POLSKA	31	13	0,01%

Kao

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
 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
			132 705		331	266	0,12%
IDMA PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	115 705	POLSKA	127	117	0,05%
TETA-PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	17 000	POLSKA	204	149	0,07%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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
			2 802		0	0	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%
MCI PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 401	POLSKA	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIĄCA

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
LZ03BPH	nieregowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Pekeo Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2011-03-28	zmienne	HIPOTECZNY	Ustawa o listach zastawnych	-4 000	-4 000	4 000	4 070	1,78%
											4 000	4 070	1,78%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA

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				40	20 000	20 331	8,89%
NB 16072012	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	zmiennie	40	20 000	20 331	8,89%

Handwritten signature

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne: FWZDH09	aktywny rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	Index WIG20	600	0	0	0,00%
						600	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
 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:											
Obligacje											
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
GD03072009											
SYGNITY 2/07Z009	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT	POLSKA	2009-07-03	zmienne	5 000	50	5 000	5 239	2,29%
MCI 1610Z009	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SYGNITY S.A.	POLSKA	2009-07-27	zmienne	5 500	55	5 500	5 577	2,44%
	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2009-10-16	zmienne	5 000	500	5 000	5 095	2,23%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Obligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek											
PS0413	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2013-04-25	state	177	177	171	183	0,08%
DS1013	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2013-10-24	state	100	100	100	100	0,04%
DS1015	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2015-10-24	state	100	100	100	106	0,05%
DS1017	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2017-10-25	state	400	400	374	400	0,17%
WS0922	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2022-09-23	state	46 890	46 890	45 460	48 920	21,40%
WZ0118	inny aktywny rynek	CETO	Skarż Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	50	50	50	48	0,02%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku											
BBIDNFI	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBI Development Narodowy Fundusz	POLSKA	2010-03-08	zmienne	3 000	300	3 000	3 098	1,36%
CHIECH 141Z2012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CIECH S.A.	POLSKA	2012-12-14	zmienne	10 000	100	10 000	10 037	4,39%
GB06042010	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GETIN BANK	POLSKA	2010-04-06	zmienne	20 000	40	20 000	20 393	8,92%
BRW 08062010	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BLACK RED WHITE	POLSKA	2010-06-08	zmienne	9 000	900	9 000	9 040	3,95%
NFI EMF 20/03/2012	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmienne	16 800	168	16 800	17 205	7,53%
POLIMEX 25012013	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne	7 700	77	7 700	7 957	3,48%
ECHOINV30062014	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT	POLSKA	2014-06-30	zmienne	17 000	170	17 000	17 011	7,44%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

Twoj

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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
GRUPA ASSECO	2 687	1,18%
GRUPA PBG	1 434	0,63%
GRUPA GETIN	41 058	17,96%
GRUPA UNICREDITO	8 641	3,78%
RAZEM	53 820	23,55%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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
PS0413	183	0,08%
RAZEM	183	0,08%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
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	228 577	726 955
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 356	2 699
2. Należności	573	1 069
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	95 595	513 176
dłużne papiery wartościowe	49 757	295 435
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	125 053	210 011
dłużne papiery wartościowe	125 053	210 011
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 376	4 648
III. Aktywa netto (I-II)	227 201	722 307
IV. Kapitał funduszu	241 567	662 572
1. Kapitał wpłacony	1 259 991	1 232 705
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 018 424	-570 133
V. Dochody zatrzymane	-5 934	44 414
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 204	6 873
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 138	37 541
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 432	15 321
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	227 201	722 307

Liczba jednostek uczestnictwa	2 049 402,883	5 531 843,853
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,86	130,57

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	2 049 402,883	5 531 843,853

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	110,86	130,57

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 Stabilnego Wzrostu
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 rok (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	22 411	12 335	10 076	27 652
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 113	2 024	1 089	4 053
2. Przychody odsetkowe	19 295	10 311	8 984	23 597
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	3	0	3	2
II. Koszty funduszu	12 080	5 785	6 295	23 304
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 871	5 779	6 092	23 213
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty 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	188	3	185	87
13. Pozostałe	21	3	18	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 080	5 785	6 295	23 304
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 331	6 550	3 781	4 348
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-84 432	-42 533	-41 899	-2 632
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-60 679	-34 888	-25 791	27 551
- z tytułu różnic kursowych	-2 218	-90	-2 128	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-23 753	-7 645	-16 108	-30 183
- z tytułu różnic kursowych	647	589	58	-1 976
VII. Wynik z operacji	-74 101	-35 983	-38 118	1 716
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,03616	-0,01756	-0,01051	0,00031
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	-0,03616	-0,01756	-0,01051	0,00031

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu
za okres od 01 stycznia 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	722 307	446 586	722 307	642 607
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-74 101	-35 983	-38 118	1 716
a) przychody z lokat netto	10 331	6 550	3 781	4 348
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-60 679	-34 888	-25 791	27 551
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 753	-7 645	-16 108	-30 183
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-74 101	-35 983	-38 118	1 716
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:	-421 005	-183 402	-237 603	77 985
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 286	6 900	20 386	483 651
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-448 291	-190 302	-257 989	-405 666
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-495 106	-219 385	-275 721	79 701
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	227 201	227 201	446 586	722 307
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	394 327	315 169	517 771	773 979
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	221 442,075	59 027,730	162 414,345	3 540 983,805
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 703 883,045	1 635 389,456	2 068 493,589	2 994 441,813
c) saldo zmian	-3 482 440,970	-1 576 361,726	-1 906 079,244	546 541,996
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 112 712,782	10 112 712,782	10 053 685,052	9 891 270,707
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 063 309,899	8 063 309,899	6 427 920,443	4 359 426,854
c) saldo zmian	2 049 402,883	2 049 402,883	3 625 764,609	5 531 843,853
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	130,57	123,17	130,57	128,90
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	110,86	110,86	123,17	130,57
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-15,10%	-16,40%	-14,51%	1,30%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,18	105,18	121,83	128,04
data wyceny	2008-10-27	2008-10-27	2008-01-21	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,36	123,20	130,36	143,50
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	110,86	110,86	123,13	130,59
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	3,01%	3,01%	3,01%	3,00%
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:
 - 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 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 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 przestanki 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 54,71% 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 28,89%). 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 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	500	244
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	73	44
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	0	781
z tytułu zapisu na akcje	0	781
RAZEM	573	1 069

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	139	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	647
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	614	1 846
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	582	1 886
Pozostałe zobowiązania	5	269
RAZEM	1 376	4 648

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:				7 356	2 699
Bank Millennium S.A.	PLN	7 356	2 699	7 356	2 699
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań				5 881	3 465
Bank Millennium S.A.	PLN	4 301	3 465	4 301	3 465
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	0,00%	54 424	7,49%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	49 709	21,74%	240 031	33,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Innych instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0,00%	2 022	0,28%
RAZEM	49 709	21,74%	296 477	40,79%

- 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	100 700	44,06%	152 880	21,03%
Listy zastawne	4 070	1,78%	22 661	3,12%
Inne	20 331	8,89%	33 428	4,60%
RAZEM	125 101	54,73%	208 969	28,75%

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 RP oraz Skarbu Państwa Węgier, 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	49 757	21,76%	320 381	44,07%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	44 794	19,60%	82 507	11,35%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	80 259	35,11%	102 558	14,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Należności	573	0,25%	1 069	0,15%
RAZEM	150 982	66,05%	506 515	69,68%

- 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.

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)	2 754	1,20%	6 786	0,93%
Obligacje (HUF)	0	0,00%	24 946	3,43%
Należności	0	0,00%	0	0,00%
RAZEM	2 754	1,20%	31 732	4,36%

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.

Kwołko 21

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 WIG 20
c	Cel otwarcia pozycji	Zabezpieczenie kupna akcji
d	Wartość otwartej pozycji	10 680
	Przepływy płacone	2 712
	Przepływy otrzymane	3 850
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			228 577		726 955
1. Środki pieniężne			7 356		2 699
	PLN	7 356	7 356	2 699	2 699
2. Należności			573		1 069
	PLN	573	573	1 069	1 069
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			220 648		723 187
	PLN	217 894	217 894	691 455	691 455
	CZK	14 912	2 335	42 999	5 796
	EUR	5	22	0	0
	HUF	25 169	397	1 828 051	25 936
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	1 376	1 376	4 648	4 648

Dodatkowe 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	139	136	3	93
Obligacje	0	0	0	0
RAZEM	139	136	3	93
	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	657	589	68	1
Obligacje	0	0	0	0
RAZEM	657	589	68	1

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	-332	-226	-106	-73
Obligacje	-2 025	0	-2 025	0
RAZEM	-2 357	-226	-2 131	-73
	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	-10	0	-10	-80
Obligacje	0	0	0	-1 897
RAZEM	-10	0	-10	-1 977

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			
	01.06.2008.- 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	-60 320	-34 737	-25 583	27 527
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-359	-151	-208	24
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
Niezmierzony zysk (strata) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.06.2008.- 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	-24 401	-7 645	-16 756	30 183
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	648	0	648	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 odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz,

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% 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 3% 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 - 22.06.2008 w tys. PLN	01.01.2007 - 31.12.2007 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	11 871	5 779	6 092	23 213
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0	0

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	227 201	722 307	642 607
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	110,86	130,57	128,90
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	110,86	130,57	128,90

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 Stabilnego Wzrostu 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) 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

 25

zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzienionymi 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 funduszem 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 funduszem 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 funduszem inwestycyjnym;
- rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszem 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 funduszem 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 Stabilnego Wzrostu. 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.