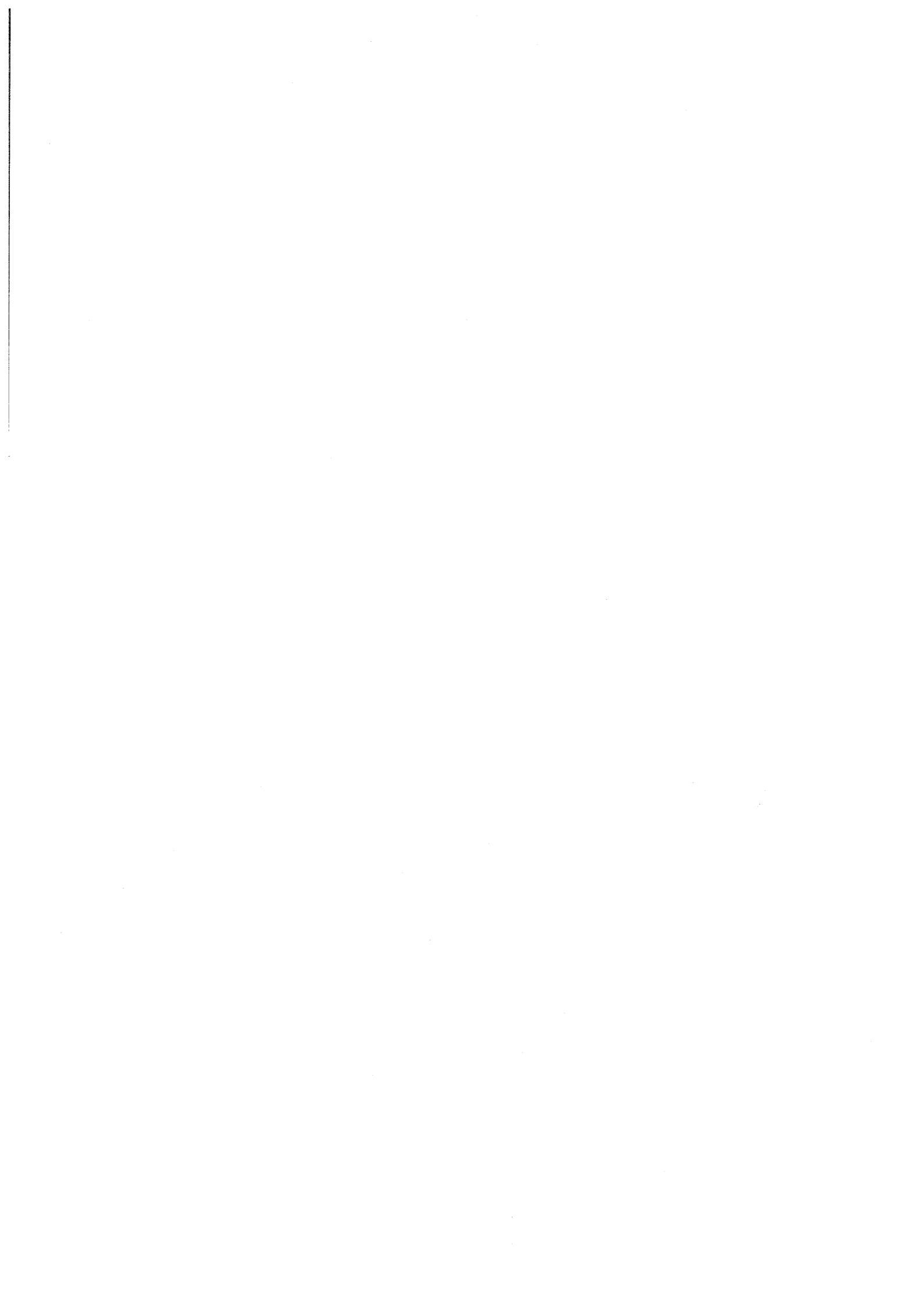




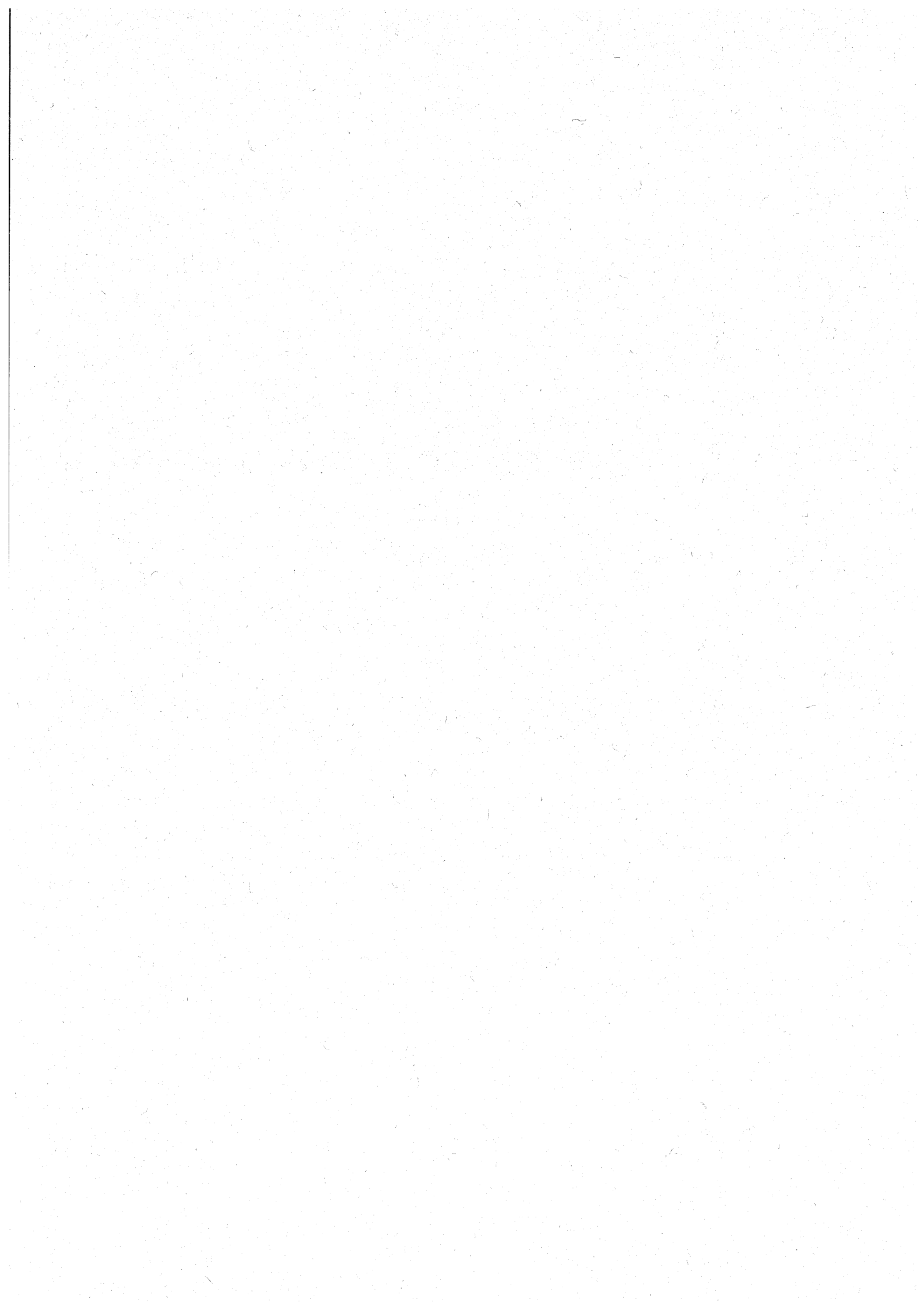
Subfundusz Papierów Dłużnych

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

**KPMG Audyt Sp. z o.o.
Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**



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 Papierów Dłużnych 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 68.249 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 82.226 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.724 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 52.588 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 odpowiedzialności



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

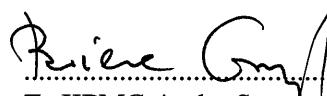
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Papierów Dłużnych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie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

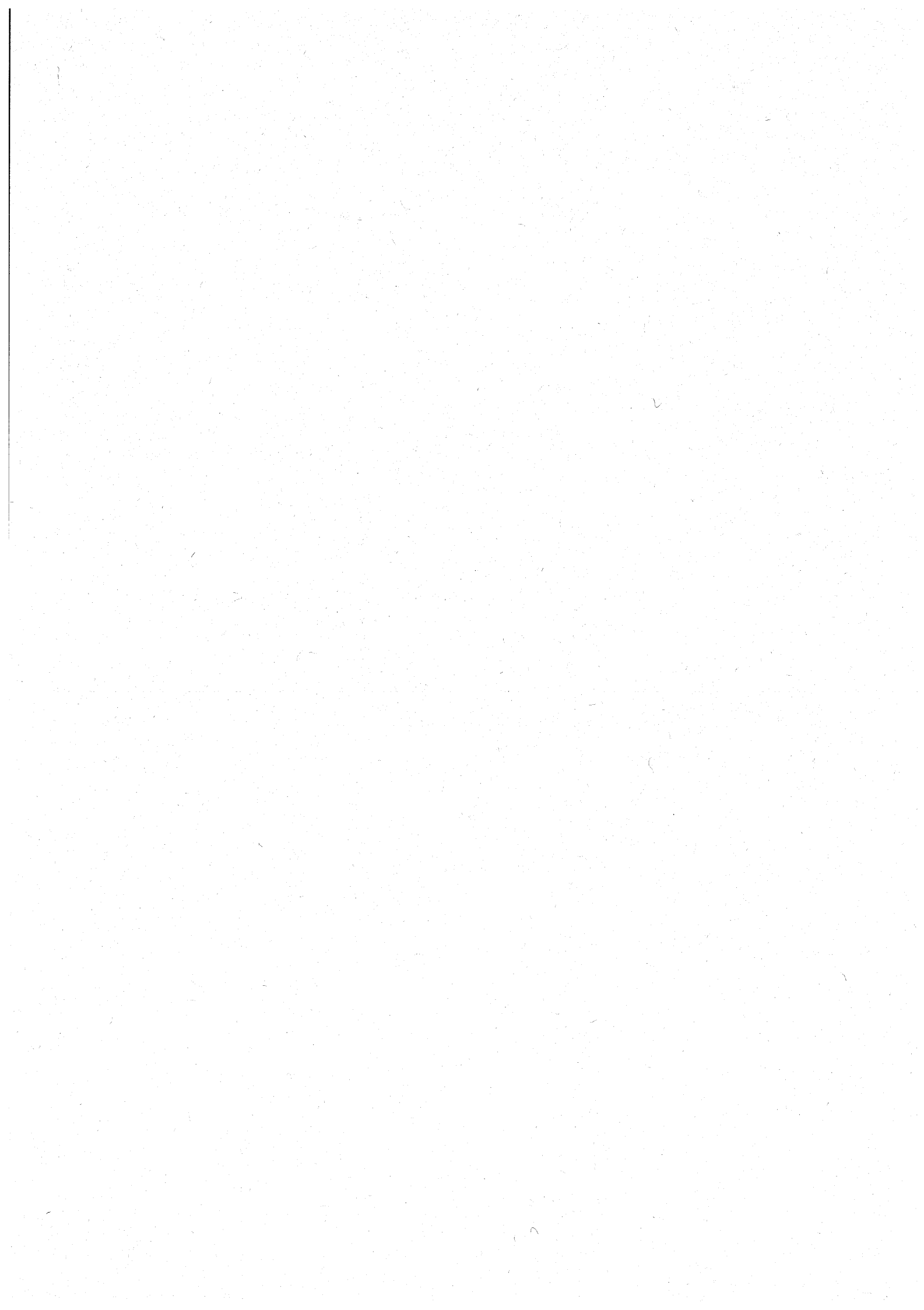


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2008 r.
Warszawa, Polska



SPRAWOZDANIE FINANSOWE



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Papierów Dłużnych

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

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

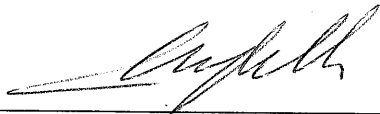
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych, na które składa się:

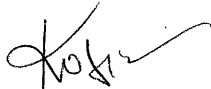
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. o łącznej wartości 68 249 tys. zł.
3. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 82 226 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 724 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.



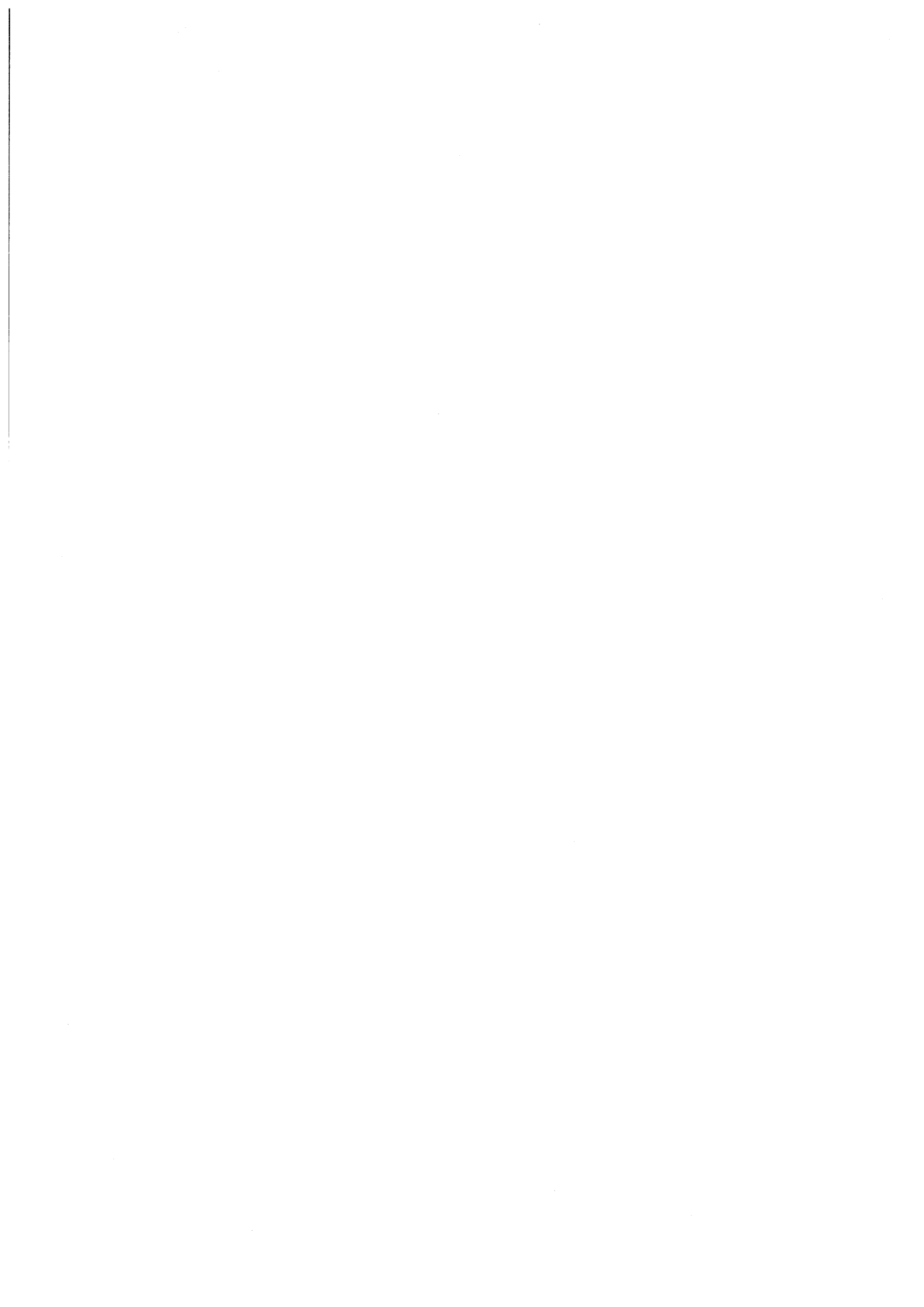
Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	61 105	63 166	75,20%	26 655	26 691	89,73%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne	5 015	5 083	6,05%	2 500	2 532	8,51%

Kwołoz

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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:				10	5 015	5 083	6,05%
Noble Bank 16072012	Noble Bank S.A	Polska	zmiennie	10	5 015	5 083	6,05%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPELNIĄCA

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 powyżej 1 roku:											
Obbligacje											
Obbligacje nienotowane na aktywnym rynku								60	1 500	1 557	1,86%
GD 03072009	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	GANT DEVELOPMENT	POLSKA	2009-07-03	zmiennne	1 000	10	1 000	1 046	1,25%
ACI 16102009	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	ACI MANAGEMENT S.A.	POLSKA	2009-10-16	zmiennne	500	50	500	505	0,61%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obbligacje											
Obbligacje notowane na aktywnym rynku								52 389	59 605	61 609	73,34%
Inny aktyw. rynek								52 201	51 036	52 908	62,98%
PS0511	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2011-05-24	stale	10	10	9	10	0,01%
DS1013	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2013-10-24	stale	20	20	19	20	0,02%
DS1015	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stale	5 000	5 000	5 045	5 201	6,31%
DS1017	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stale	21 000	21 000	20 177	21 015	25,02%
DS1019	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	stale	5 000	5 000	4 943	5 059	6,02%
WS0922	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stale	13 300	13 300	13 186	13 876	16,52%
WZ0118	Inny aktywny rynek	CeTO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennne	7 871	7 871	7 635	7 627	9,08%
Obbligacje nienotowane na aktywnym rynku								188	8 569	8 701	10,36%
BBIDNF1	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	BBI Development Inwestycyjny Fundusz	POLSKA	2010-03-08	zmiennne	1 500	150	1 500	1 549	1,84%
GB 06042010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Lowestycow S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmiennne	4 000	8	4 022	4 079	4,86%
NFI EMF 2002012	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	EMPIK MEDIA FASHION S.A.	POLSKA	2012-03-20	zmiennne	3 000	30	3 047	3 073	3,66%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

Twoj 1/02

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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 GETIN	9 162	10,91%
RAZEM	9 162	10,91%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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
BBI Development 08032010	1 549	1,84%
PS0511	10	0,01%
DS1017	5 004	5,96%
DS1019	5 059	6,02%
WS0922	1 043	1,24%
WZ0118	5 680	6,76%
RAZEM	18 345	21,84%

[Handwritten signature]
5

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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	84 006	29 746
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 563	522
2. Należności	1 194	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 908	13 705
dłużne papiery wartościowe	52 908	13 704
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 341	15 519
dłużne papiery wartościowe	15 341	15 519
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 780	108
III. Aktywa netto (I-II)	82 226	29 638
IV. Kapitał funduszu	60 599	10 735
1. Kapitał wpłacony	655 100	570 249
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-594 501	-559 514
V. Dochody zatrzymane	20 049	19 325
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 446	16 910
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 603	2 415
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 578	-422
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	82 226	29 638

Liczba jednostek uczestnictwa	564 696,181	219 362,127
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	145,61	135,11

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	564 696,181	219 362,127

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	145,61	135,11

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 Papierów Dłużnych
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	2 018	1 331	687	2 064
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 018	1 331	687	2 064
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	482	310	172	618
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	467	309	158	610
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	13	0	13	5
13. Pozostałe	2	1	1	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	482	310	172	618
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 536	1 021	515	1 446
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 188	1 443	-255	-796
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-812	-482	-330	185
- z tytułu różnic kursowych	-147	0	-147	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 000	1 925	75	-981
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	138
VII. Wynik z operacji	2 724	2 464	260	650

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,00482	0,00436	0,00149	0,00296
---	---------	---------	---------	---------

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	0,00482	0,00436	0,00149	0,00296

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

Kraso 7

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Papierów Dłużnych
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	29 638	23 809	29 638	62 281
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 724	2 464	260	650
a) przychody z lokat netto	1 536	1 021	515	1 446
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-812	-482	-330	185
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 000	1 925	75	-981
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 724	2 464	260	650
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:	49 864	55 955	-6 091	-33 292
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	84 851	79 991	4 860	9 249
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-34 987	-24 036	-10 951	-42 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	52 588	58 419	-5 831	-32 642
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 226	82 226	23 809	29 638
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	31 300	31 141	26 868	40 578
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	600 319,770	564 529,467	35 790,303	68 871,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	254 985,716	174 477,186	80 508,530	317 002,686
c) saldo zmian	345 334,054	390 052,281	-44 718,227	-248 131,219
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 406 952,640	5 406 952,640	4 842 423,173	4 806 632,870
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 842 256,459	4 842 256,459	4 667 779,273	4 587 270,743
c) saldo zmian	564 696,181	564 696,181	174 643,900	219 362,127
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	135,11	136,33	135,11	133,22
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	145,61	145,61	136,33	135,11
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,77%	11,17%	2,31%	1,42%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	131,76	131,76	135,04	133,34
data wyceny	2008-10-23	2008-10-23	2008-01-02	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	145,65	145,65	137,10	135,72
data wyceny	2008-12-29	2008-12-29	2008-05-06	2007-10-25
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	145,61	145,61	136,31	135,11
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	1,49%	1,63%	1,51%	1,50%
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 o 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 dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

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

- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat 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 18,27% 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 52,17%). 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 191	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
RAZEM	1 194	0

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	127	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 424	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	121	40
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	76	38
Pozostałe zobowiązania, w tym:	32	6
<i>zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego</i>	32	6
RAZEM	1 780	108

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:		14 563	522	14 563	522
Bank Millennium S.A.	PLN	14 563	522	14 563	522
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		1 627	740	1 627	740
Bank Millennium S.A.	PLN	1 627	740	1 627	740
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 Skarbu Państwa, 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 Skarbu Państwa	0	0%	967	3,25%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	45 281	53,90%	11 714	39,38%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	45 281	53,90%	12 681	42,63%

2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym 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	17 885	21,30%	14 010	47,10%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	5 083	6,05%	2 532	8,51%
RAZEM	22 968	27,35%	16 542	55,61%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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 emitowanych przez Skarb Państwa RP oraz Skarb Państwa Węgier, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	w tys. PLN 31.12.2008	Udział w aktywach	w tys. PLN 31.12.2007	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa RP i Skarbu Państwa Węgier	52 908	62,98%	15 465	51,99%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	9 162	10,91%	5 073	17,05%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	6 179	7,37%	8 686	29,20%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	68 249	81,26%	29 224	98,24%

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 obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Obligacje Skarbu Państwa Węgier (HUF)	0	0%	1 761	5,92%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	0	0%	1 761	5,92%

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Ryzyko płynności Subfunduszu.

- 1) Ryzyko płynności rozumiane jako ryzyko, wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje jednak ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

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

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
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
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			84 006		29 746
1. Środki pieniężne			14 563		522
	PLN	14 563	14 563	522	522
2. Należności			1 194		0
		1 194	1 194		0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		0		0
4. Składniki lokat			68 249		29 224
	PLN	68 249	68 249	27 463	27 463
	HUF	0	0	124 119	1 761
5. Pozostałe aktywa		0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	1 780	1 780	108	108

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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
RAZEM	0	0	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
Dłużne papiery wartościowe	147	0	147	0
RAZEM	147	0	147	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	138
RAZEM	0	0	0	138

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008.- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
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	-807	-477	-330	185
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5	-5	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
Niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
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	2 000	1 925	75	-981
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

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

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KPWiG 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 większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do grudnia 2008 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1,5% 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	467	309	158	610
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0	0
RAZEM	467	309	158	610

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	82 226	29 638	
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	145,61	135,11	
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	145,61	135,11	

INFORMACJ

1. Informa
finansov
Nie miały
sprawozda
2. Informa
sprawoz
Po dniu bil
3. Zestawie
w poró
sprawoz
Nie wystą
4. Dokonan
skutków
rentown.
1) wskaz
Nie wy
2) wskaz
W okr
uczest
3) wskazi
W okre
uczest
4) wskazi
W okre
Subfun
5. W przypa
oraz wsk
Nie wystąpi
6. Inne info
wpłynąc
Nie wystąpi
7. Pozostałe
W dniu 23
fundusze inv
1) Millenn
2) Millenn
3) Millenn
4) Millenn
5) Millenn
6) Millenn
7) Millenn
8) Millenn
zostały prze
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 Papierów Dłużnych. 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.