

**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 Obligacji Europejskich Plus (dawniej Subfundusz Stabilny EUR) 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 3.950 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 4.228 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 503 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 6.812 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 52 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

BG

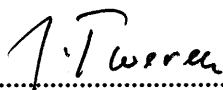


rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

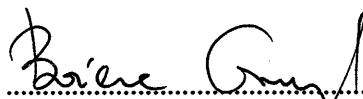
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.



.....  
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 2009 r.  
Warszawa, Polska



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus**  
**(dawniej Subfundusz Stabilny EUR)**

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



Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., o łącznej wartości 3 950 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 228 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 503 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
5. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



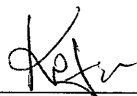
---

**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu



---

**Maciej Bombol**  
Wice Prezes Zarządu



---

**Katarzyna Kosior**  
Członek Zarządu



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
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						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa	3 782	3 950	93,14%	11 169	10 842	98,16%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

*Handwritten signature*

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby tytułów uczestnictwa podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

TYTUŁ UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BLUBAY INVESTMENT GRADE BOND	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BlueBay Asset Management PLC	LUXEMBURG	95 599,209	3 782	3 950	93,14%
CA-AM STRATEGIE COURT TERMIE	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	LUXEMBURG	1 403,586	505	631	14,87%
CA-AM PATRIMOINE INVEST VAR 8 CLASSIC S	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Funds	LUXEMBURG	485 283	199	226	5,33%
DEXIA EURO GOVERNMENT BOND	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dexia Bonds Luxembourg	LUXEMBURG	57 294	231	207	4,88%
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD EUR	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Fidelity Funds Sicav	LUXEMBURG	52,398	279	365	8,61%
JPMF EUROPE EQUITY D	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Fleming Funds	LUXEMBURG	6 432,410	228	151	3,56%
FORTIS BOND GOVERNMENT EURO	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Fortis L Fund	LUXEMBURG	4 570,968	151	108	2,55%
GLG EUROPEAN EQUITY FUND EUR	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GLG Investments plc	LUXEMBURG	1 463,875	569	756	17,83%
GOLDMAN SACHS GLOBAL CURRENCY EURO PLS A	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Goldman Sachs	IRELAND	396,509	201	151	3,56%
ING II SENIOR BANK LOANS EUR	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING International	IRELAND	2 133,723	120	133	3,14%
LAZARD EUROPEAN EQUITY FUND EUR	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Lazard Global Active Funds plc	LUXEMBURG	0,505	104	80	1,89%
MLIF US FLEXIBLE EQUITY EUR	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Merrill Lynch International Investment Fund	IRELAND	10 397,599	76	63	1,49%
MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND A	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Morgan Stanley Sicav	LUXEMBURG	4 902,010	223	169	3,97%
PIMCO GIS PLC HIGH YIELD FUND	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc	LUXEMBURG	662,304	60	35	0,83%
PIMCO GIS PLC TOTAL RETURN FUND	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc	IRELAND	890,843	46	41	0,97%
PARVEST USA- L	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Parvest	LUXEMBURG	9 856,441	487	606	14,29%
SKANDIA TECHNOLOGY	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skandia	IRELAND	1 025,366	199	152	3,58%
WELLINGTON US EQ RESEARCH	niemotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Wellington Management Portfolios	LUXEMBURG	2 196,773	61	36	0,85%
					573,466	43	40	0,94%

**JEDNOSTKOWY BILANS**

**Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus**

na dzień 31 grudnia 2008 roku

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

	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 241</b>	<b>11 048</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148	205
2. Należności	143	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 950	10 842
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 228</b>	<b>11 040</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 448</b>	<b>11 757</b>
1. Kapitał wpłacony	34 861	33 992
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-29 413	-22 235
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 388</b>	<b>-389</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-189	-176
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 199	-213
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>168</b>	<b>-328</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 228</b>	<b>11 040</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	43 903,184	116 668,652
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR	23,08	26,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	96,30	94,63

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	43 903,184	116 668,652

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR)	23,08	26,42
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	96,30	94,63

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

*Kwołoz* 3

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>134</b>	<b>216</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16	31
2. Przychody odsetkowe	9	16
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	28	0
5. Pozostałe	81	169
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>147</b>	<b>365</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	143	321
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	40
13. Pozostałe	4	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>147</b>	<b>365</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-13</b>	<b>-149</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-490</b>	<b>-769</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-986	119
z tytułu różnic kursowych	-1 068	-800
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	496	-888
z tytułu różnic kursowych	1 448	-220
<b>VIII. Wynik z operacji</b>	<b>-503</b>	<b>-918</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,01146	-0,00787
---	----------	----------

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,01146	-0,00787

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

Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
za okres od 01 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

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

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2008 - 30.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 040	23 870
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-503	-918
a) przychody z lokat netto	-13	-149
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-986	119
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	496	-888
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-503	-918
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6 309	-11 913
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	869	707
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 178	-12 620
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-6 812	-12 830
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 228	11 040
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 924	16 882
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 383,976	6 947,966
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-82 149,444	-124 257,666
c) saldo zmian	-72 765,468	-117 309,700
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	344 307,237	334 923,261
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-300 404,053	-218 254,609
c) saldo zmian	43 903,184	116 668,652
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w EUR	26,42	26,63
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	94,63	102,02
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w EUR	23,08	26,42
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	96,30	94,63
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w EUR	-12,64%	-0,79%
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w PLN	1,76%	-7,24%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22,57	26,21
data wyceny	21.11.2008	23.12.2007
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	26,45	27,11
data wyceny	3.01.2008	04.06.2007
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w EUR	23,00	26,37
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	95,96	95,11
data wyceny	31.12.2008	28.12.2007
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,07%	1,90%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

*Kołodziej* 5

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus  
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>6 351</b>	<b>12 046</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>12 071</b>	<b>24 139</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	16	31
2. Z tytułu zbycia składników lokat	11 967	23 925
3. Pozostałe	88	183
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 720</b>	<b>12 093</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 567	11 734
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	149	336
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	2
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	4	21
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-6 299</b>	<b>-11 917</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>879</b>	<b>705</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	879	705
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 178</b>	<b>12 622</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	7 178	12 622
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-109</b>	<b>-334</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>52</b>	<b>129</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>205</b>	<b>410</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>148</b>	<b>205</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota - 1      Polityka rachunkowości Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus

#### 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 SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
  - a) dziennik,
  - b) księgę główną,
  - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
  - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
  - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Subrejestr 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 nabyte albo zbyte przez Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników

17  
Twoj

lokata będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, , Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.

- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokata, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokata wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokata przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokata 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 rocznego sprawozdania finansowego składniki lokata nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2008 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) 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, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) 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.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokata Subfunduszu obejmują:
  - a) przychody odsetkowe,
  - b) 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) 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 Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

### 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 Subfunduszu 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. 9.
  - 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) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
    - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
    - 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 przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w pakt. 3, 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.
    - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytułów uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
  - 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym 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) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli 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 korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, 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. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.
  - 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
    - a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
    - b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego



typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:

- (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
  - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) 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.
  - 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11) 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.
  - 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
  - 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.
  - 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie wprowadzał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### Nota - 2 Należności subfunduszu

Należności subfunduszu	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	143	1
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>143</b>	<b>1</b>

### Nota - 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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 i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	3	8
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>13</b>	<b>8</b>

## Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie	w tys. PLN	w tys. w walucie	w tys. PLN
		31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
<b>I. Banki:</b>			148		205
Bank Millennium S.A.	PLN	52	52	30	30
Bank Millennium S.A.	EUR	22	91	48	171
Bank Millennium S.A.	USD	1	3	1	2
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	0	0
Bank Millennium S.A.	JPY	46	2	104	2
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>			296		528
Bank Millennium S.A.	PLN	33	33	44	44
Bank Millennium S.A.	EUR	71	248	92	348
Bank Millennium S.A.	USD	6	13	31	83
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	1	3
Bank Millennium S.A.	JPY	82	2	2 139	50
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-	-	-	-	-

## Nota - 5 Ryzyka

## 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

## 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym.

Z uwagi na fakt, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących między innymi w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym.

## 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
1. Środki pieniężne	148	3,49%	175	1,58%
2. Tytuły uczestnictwa	3 950	93,14%	10 842	98,13%
3. Należności	143	3,37%	1	0,00%
<b>RAZEM</b>	<b>4 241</b>	<b>100%</b>	<b>11 018</b>	<b>99,71%</b>
4. Zobowiązania	13	0,31%	0	0,0%
<b>RAZEM</b>	<b>13</b>	<b>0,31%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

## 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**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

**Nota - 8 Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 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 do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych 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	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>I AKTYWA</b>				<b>4 241</b>	<b>11 048</b>
1. Środki pieniężne				148	205
	PLN	52		52	30
	EUR	22		91	171
	USD	1		3	2
	GBP	0		0	0
	JPY	46		2	104
2. Należności				143	1
	PLN	0		0	0
	EUR	34		143	1
	USD	0		0	0
	GBP	0		0	0
	JPY	0		0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				0	0
4. Składniki lokat				3 950	10 842
	PLN	0		0	0
	EUR	892		3 722	2 847
	USD	77		228	587
	GBP	0		0	0
	JPY	0		0	2 632
5. Pozostałe aktywa				0	0
<b>II ZOBOWIĄZANIA</b>				<b>13</b>	<b>8</b>
	PLN	13		13	8
	EUR	0		0	0
	USD	0		0	0

**Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu**

Dodatknie różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Tytuły uczestnictwa	20	18	1 448	314
<b>RAZEM</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>1 448</b>	<b>314</b>



## Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

Ujemne różnice kursowe	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Tytuły uczestnictwa	-1 088	-818	0	-534
<b>RAZEM</b>	<b>-1 088</b>	<b>-818</b>	<b>0</b>	<b>-534</b>

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

1 EUR	-	4,1724 PLN
1 USD	-	2,9618 PLN
100 JPY	-	3,2812 PLN
1 GBP	-	4,2913 PLN

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	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	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-986	119	496	-888
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 § 43 ust. 5 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, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych 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 składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z byciem przez Fundusz uczestnikiem funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łączne wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 0,9% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2008 - 31.12.2008 tys. PLN	01.01.2007 - 31.12.2007 tys. PLN
Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	62	152
Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	81	169
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>143</b>	<b>321</b>



## Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	4 228	11 040	23 870
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w EUR	23,08	26,42	26,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	96,30	94,63	102,02
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w EUR)	23,08	26,42	26,63
Kategoria A (wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN)	96,30	94,63	102,02

## 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 bytyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

**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:**

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie od 01 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 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji przez Subfundusz.

**5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania przez Subfundusz działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednakże zwracamy uwagę, iż dnia 15 stycznia 2009 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o zmniejszeniu liczby subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych poprzez ich połączenie.

Subfundusze zostaną połączone w następujący sposób:

Subfundusz Wzrostowy EUR subfundusz przejmowany przez Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Dynamiczny EUR przejmowany przez Subfundusz Akcji Europejskich (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Wzrostowy USD przejmowany przez Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Dynamiczny USD przejmowany przez Subfundusz Akcji Amerykańskich (subfundusz przejmujący).

Stosowny wniosek w przedmiotowej sprawie został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego dnia 02 marca 2009 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.

Docelowa struktura subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych będzie następująca:

- Subfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Akcji Europejskich,
- Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfundusz Obligacji Europejskich Plus.

**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.**

Dnia 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie zmiany nazw sześciu subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, w tym:

- Subfunduszu Agresywny USD na Subfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Stabilny USD na Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfunduszu Agresywny EUR na Subfundusz Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Stabilny EUR na Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
- Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych EUR na Subfundusz Inwestycji Alternatywnych,
- Subfunduszu BRIC USD na Subfundusz BRIC.

Powyższe nazwy obowiązują od 02 stycznia 2009 roku.

Wprowadzenie nowych nazw czterech subfunduszy jest pierwszym etapem procesu zmierzającego do połączeni subfunduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej. Zmiana nazw i usunięcie oznaczenia waluty miało na celu ujednoczenie nazewnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych oraz podkreślenie specyfiki polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy.

Również 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych w trzech walutach: PLN, USD i EUR.

Powyższe zmiany weszły w życie 2 stycznia 2009 roku.