



**Subfundusz Zrównoważony
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Zrównoważonego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

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 jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej 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 jednostkowe 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 jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz

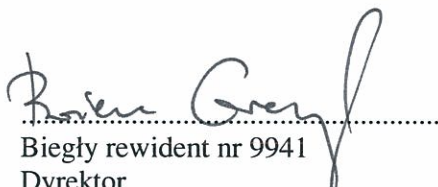
rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Zrównoważonego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Zrównoważonego

za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Zrównoważonego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., o łącznej wartości 700 676 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 706 874 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 70 342 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



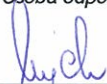
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	328 943	449 067	63,13	273 207	325 960	44,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	3	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	31 946	32 231	4,53	58 961	59 066	7,97
Dłużne papiery wartościowe	214 027	215 652	30,32	323 203	325 377	43,95
Instrumenty pochodne	3 307	3 726	0,52	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	578 273	700 676	100,00	0	0	0,00

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	27 319 090	-	328 943	449 067	63,13
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	27 319 090	-	328 943	449 067	63,13
PRECISION DRILLING CORP, CA74022D3085	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	80 000	Kanada	1 888	2 280	0,32
ERSTE GROUP BANK AG, AT00006652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	35 800	Austria	3 849	4 982	0,70
DIXONS RETAIL PLC, GB0000472455	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 060 000	Wielka Brytania	2 753	2 169	0,30
XSTRATA PLC, GB0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	35 000	Wielka Brytania	1 858	2 421	0,34
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	36 033	Węgry	2 881	2 570	0,36
ABPL, PLAB000000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	63 441	Polska	730	1 681	0,24
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 371	Polska	203	245	0,03
AGROTON PUBLIC LTD, CY0101062111	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 384	Cypr	964	1 129	0,16
ALMA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 912	Polska	1 165	1 749	0,25
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	68 041	Polska	2 696	3 028	0,43
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 170	Holandia	1 178	1 374	0,19
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	117 500	Polska	2 120	2 256	0,32
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 569	Polska	651	753	0,11
ARCTIC, PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	58 367	Polska	1 000	741	0,10
ARMATURA, PLKFARM00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	302 800	Polska	810	869	0,12
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	685 504	Cypr	2 597	2 879	0,40
ATM, PLATMSA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 742	Polska	273	407	0,06
AZOTYTARNOW, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	102 512	Polska	1 612	3 350	0,47
BANKBPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 272	Polska	3 250	3 072	0,43
BARLINEK, PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	239 000	Polska	930	894	0,13
BBICAPNFI, PLNFI0700018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	591 318	Polska	1 321	863	0,12
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 829	Polska	4 283	6 141	0,86
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 981	Polska	5 069	7 594	1,07
BUDIMEX, PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 629	Polska	296	560	0,08
CCC, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 000	Polska	1 479	1 904	0,27
CCIINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 000	Holandia	1 704	2 210	0,31

CENTKLIMA, PLCNKL000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 793 Polska	575	904	0,13
COGNOR, PLCNTSL000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	577 605 Polska	2 221	1 386	0,19
CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	10 100 Stany Zjednoczone	750	686	0,10
CERSANIT, PLCRSNT000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 824 Polska	659	557	0,08
CEZ AS, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	2 037 Republika Czeska	217	253	0,04
CIECH, PLCIECH000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 628 Polska	855	887	0,12
CYFRPLSAT, PLCFRPT000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	92 697 Polska	1 292	1 530	0,21
DECORA, PLDECOR000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	61 000 Polska	1 008	1 250	0,18
DUDA, PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 002 407 Polska	1 175	1 644	0,23
ECHO, PLECHPS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500 934 Polska	1 688	2 404	0,34
EKO HOLDING, PLEKHL000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	496 396 Polska	4 113	3 648	0,51
ELBUDOWA, PLELTBD000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 160 Polska	707	694	0,10
ELEKTROTI, PLELEKT000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 386 Polska	393	375	0,05
EMCINMED, PLEMCIM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	108 676 Polska	2 561	1 570	0,22
EMPERIA, PLELDRD000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 575 Polska	1 031	1 621	0,23
ENERGOPLD, PLENMPD000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	735 092 Polska	3 302	2 749	0,39
EUROCASH, PLEURCH000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 700 Polska	580	929	0,13
FARMACOL, PLFRMCL000066	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 820 Polska	630	633	0,09
FERRUM, PLFERUM000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	249 200 Polska	2 933	3 240	0,46
GETIN, PLGSPR000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	540 415 Polska	4 785	6 215	0,87
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW00000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 500 Polska	1 587	1 690	0,24
GRAAL, PLGRAAL000022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	203 035 Polska	6 164	2 241	0,31
GRAJEWO, PLZPW00000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 787 Polska	1 145	856	0,12
GTC, PLGTC00000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	170 917 Polska	2 280	4 187	0,59
HANDLOWY, PLBH0000000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81 750 Polska	5 272	7 644	1,07
HAWE, PLVENTS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	379 487 Polska	1 092	1 522	0,21
HBPOLSKA, PLHBRWL000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	353 750 Polska	3 908	1 104	0,16
IDMSA, PLIDMSA000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 013 000 Polska	2 531	3 019	0,42
IMPEL, PLIMPEL000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 469 Polska	694	1 035	0,15
IMPEXMET, PLIMPXM000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	196 859 Polska	663	856	0,12

INDYKPOL, PLINDKP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 128 Polska	415	535	0,08
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 578 Polska	2 654	7 669	1,08
INTROL, PLINTRL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	299 915 Polska	3 081	2 039	0,29
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	626 000 Polska	2 711	2 416	0,34
JWCONSTR, PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	134 876 Polska	1 562	2 140	0,30
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 585 Luksemburg	2 799	4 663	0,66
KEYT, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 395 Polska	3 435	3 863	0,54
KGHM, PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	276 879 Polska	11 856	47 900	6,73
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 050 Polska	572	775	0,11
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	162 800 Polska	3 389	3 061	0,43
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	167 831 Polska	4 970	6 101	0,86
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 458 Polska	4 368	5 322	0,75
MCI, PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	152 977 Polska	875	1 316	0,18
MENNICA, PLMNPC00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 076 Polska	892	877	0,12
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000 Polska	1 052	969	0,14
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	397 871 Polska	969	1 373	0,19
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 199 700 Polska	3 470	5 219	0,73
MNI, PLSZPTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	379 000 Polska	1 598	1 232	0,17
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 100 Polska	2 886	2 513	0,35
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	402 500 Polska	1 008	2 093	0,29
TORFARM, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 Polska	7	8	0,00
NEW WORLD RESOURCES NV-A, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	81 800 Holandia	3 256	3 535	0,50
NFIEMF, PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 000 Polska	434	519	0,07
GETNOBLE, PLNOBLE00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 295 Polska	1 415	1 220	0,17
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95 013 Polska	231	299	0,04
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	107 288 Polska	2 254	1 919	0,27
PAMAPOL, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	382 943 Polska	2 137	2 202	0,31
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 475 Polska	1 393	1 692	0,24
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 541 Polska	3 883	3 949	0,56
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	214 767 Polska	23 370	38 443	5,40

PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 514	Polska	749	3 468	0,49
PGE, PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	502 700	Polska	11 156	11 638	1,64
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	766 170	Polska	2 654	2 735	0,38
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	828 432	Polska	23 482	37 942	5,33
PKOBP, PLPKO000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	964 073	Polska	22 171	41 793	5,88
PLAZA CENTERS NV, NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	388 734	Holandia	2 315	1 905	0,27
QUMAKSEK, PLQMKSK00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 000	Polska	505	695	0,10
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 002 635	Polska	3 685	4 010	0,56
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 400	Polska	1 575	1 374	0,19
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 600	Polska	433	1 138	0,16
MIT, PLPPWK000014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	465 200	Polska	774	605	0,08
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 085	Polska	597	285	0,04
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	129 947	Polska	1 866	1 406	0,20
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 048	Polska	2 217	2 724	0,38
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 757	Polska	25 465	26 221	3,69
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	21 395	Polska	134	209	0,03
RAINBOW, PLRNBW00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	240 692	Polska	1 845	2 029	0,29
RANK PROGRESS SA, PLRNKPRO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	192 857	Polska	1 658	2 010	0,28
SELENAFM, PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 186	Polska	1 130	1 367	0,19
STALPROD, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 330	Polska	1 194	1 195	0,17
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 076	Polska	1 510	2 408	0,34
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 614 500	Polska	1 996	4 956	0,70
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 806	Polska	620	794	0,11
TPSA, PLTLKPI00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 804	Polska	91	95	0,01
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	397 671	Polska	4 820	6 800	0,96
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 010	Polska	1 170	1 277	0,18
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	970 455	Polska	2 888	2 048	0,29
WAWEL, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 147	Polska	1 437	2 187	0,31
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 000	Polska	1 950	1 810	0,25
ALCOA INC, US0138171014	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	45 500	Stany Zjednoczone	1 603	2 076	0,29
APACHE CORP, US0374111054	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	5 950	Stany Zjednoczone	1 766	2 103	0,30
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A, BMG200452024	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	45 500	Bermudy	3 306	2 757	0,39
MACY'S INC, USS5616P1049	Aktywny rynek regulowany	Finra ADF	49 000	Stany Zjednoczone	2 868	3 675	0,52

Przebieg	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Uczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	0	0	0,00
Razem	-	-	-	-	0	0	0,00
Razem	-	-	-	-	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PL MCI MG00095	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	20 624 Polska	0	0	0,00
PP MCI MANAGEMENT, PL MCI MG00079	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	20 624 Polska	0	0	0,00

Udziały	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emisja	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj tytułu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Uczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31 546	32 231	4,53
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31 546	32 231	4,53
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31 546	32 231	4,53
BPHL203, PL BPHH00036	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2011-03-28	zmienne, 4,29%	Dopuszczony do publicznego obrotu	Utworzenie i Bankach Hipotecznych z dnia 29.08.97r.	11 490 000 PLN	11 490	11 190	11 616	1,63
BPHL662, PL BPHH00010	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2012-06-02	zmienne, 4,38%	Dopuszczony do publicznego obrotu	Utworzenie i Bankach Hipotecznych z dnia 29.08.97r.	15 490 000 PLN	15 490	15 456	15 515	2,18
BPHL204, PL BPHH00044	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2012-01-12	zmienne, 4,25%	Dopuszczony do publicznego obrotu	Utworzenie i Bankach Hipotecznych z dnia 29.08.97r.	5 000 000 PLN	5 000	5 000	5 100	0,72

Działanie papieru wartościowego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emiscent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem różne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	134 417	214 027	215 652	30,32
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	134 417	214 027	215 652	30,32
Razem aktywne rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-	134 409	195 026	196 400	27,62
DS1015, PL0000103602	-	-	-	-	-	-	-	107 125	106 227	107 011	15,04
DS1017, PL0000104543	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	5 000 000 PLN	5 000	5 007	5 239	0,74
DS1019, PL0000105441	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	10 000 000 PLN	10 000	9 815	9 862	1,39
DS1020, PL0000106126	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	18 100 000 PLN	18 100	17 704	17 711	2,49
IZ0816, PL0000103529	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe, 5,25%	19 100 000 PLN	19 100	18 409	18 163	2,55
PS0414, PL0000105433	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	zmienne (stałe indeksowane), 3%	4 000 000 PLN	4 000	4 375	4 850	0,68
PS0415, PL0000105953	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	5 010 000 PLN	5 010	5 108	5 312	0,75
WS0429, PL0000105391	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	4 000 000 PLN	4 000	4 023	4 177	0,59
WS0922, PL0000102646	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe, 5,75%	17 100 000 PLN	17 100	17 041	17 096	2,40
WZ0118, PL0000104717	-	Treasury Bond/Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	19 815 000 PLN	19 815	19 714	19 591	2,75
Razem nieregulowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	5 000	4 941	5 010	0,70
CIECH	Nie dotyczy	Nie dotyczy	CIECH S.A.	Polska	2018-01-25	zmienne, 3,99%	27 284	27 284	88 799	89 449	12,58
ECHO INVESTMENT	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2012-12-14	zmienne, 5,36%	180	180	18 000	18 045	2,54
BIOTON, PLBIOT000102	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	2014-06-30	zmienne, 5,45%	300	300	29 997	30 013	4,22
MCI MANAGEMENT, PLMCMG00111	Nie dotyczy	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	2013-07-08	zmienne, 8,33%	28	28	4 386	4 664	0,66
PKNORLEN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	PKNORLEN S.A.	Polska	2012-09-10	zmienne, 8,74%	235	235	1 991	2 083	0,29
POLIMEX MOSTOSTAL	Nie dotyczy	Nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Polska	2012-02-27	zmienne, 4,39	55	55	5 500	5 583	0,78
POLIMEX MOSTOSTAL	Nie dotyczy	Nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Polska	2012-07-25	zmienne, 4,99%	70	70	6 999	7 151	1,01
REPUBLIC OF HUNGARY, XS0369470397	Nie dotyczy	Nie dotyczy	REPUBLIC OF HUNGARY GOVERNMENT BOND	Węgry	2018-06-11	stałe, 5,75%	96	96	9 599	9 807	1,38
HUNGARY GOVERNMENT BOND, HU0000402433	Nie dotyczy	Nie dotyczy	HUNGARY GOVERNMENT BOND	Węgry	2019-06-24	stałe, 6,5%	2 320 000 EUR	2 320	9 100	8 870	1,25
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	24 000	3 227	3 233	0,45
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	38	19 001	19 192	2,70
Razem nieregulowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	38	19 001	19 192	2,70
Certyfikat depozytowy NOBLE BANK S.A.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	2012-07-16	zmienne, 4,97%	19 000 000 PLN	38	19 001	19 192	2,70

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisient (wytwórca)	Kraj siedziby emitenta (wytwórca)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	3,307	3,726	0,52
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	3,307	3,726	0,52
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	3,307	3,726	0,52
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	3,307	3,726	0,52
Opcja call wchodząca w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	Akcje spółki BIOTON S.A.	28	2,792	1,820	0,26
Opcja call wchodząca w obligację zamienną spółki MCI MANAGEMENT S.A.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	MCI MANAGEMENT S.A.	Polska	Akcje spółki MCI MANAGEMENT S.A.	235	515	886	0,12
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1,100,000	0	106	0,01
Forward Short GBP/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	533,000	0	121	0,02
Forward Short GBP/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	453,000	0	103	0,01
Forward Short USD/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	605,000	0	103	0,01
Forward Short USD/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1,246,000	0	212	0,03
Forward Short USD/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1,053,000	0	128	0,02
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	645,000	0	110	0,02
Forward Short EUR/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1,440,000	0	55	0,01
Forward Short USD/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	873,000	0	44	0,01
Forward Short USD/PLN 2010525	Nie dotyczy	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	773,000	0	38	0,00

3. Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	106,940	15,03
Grupa kapitałowa PBG	7,892	1,11
Grupa kapitałowa GETIN HOLDING	26,827	3,74
Grupa kapitałowa MNI	1,837	0,25
Grupa kapitałowa PEKAO	79,674	9,93

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	18,230	2,57
DS1015, PL0000103602	4,191	0,59
DS1017, PL0000104543	9,862	1,39
PS0415, PL0000105953	4,177	0,59

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	711 330	740 506
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 828	26 269
2. Należności	6 826	3 831
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	556 078	450 390
- dłużne papiery wartościowe	107 011	124 430
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	144 598	260 016
- dłużne papiery wartościowe	108 641	260 013
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 456	6 691
III. Aktywa netto (I - II)	706 874	733 815
IV. Kapitał Subfunduszu	785 143	882 426
1. Kapitał wpłacony	3 391 954	3 311 677
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 606 811	-2 429 251
V. Dochody zatrzymane	-196 972	-199 642
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 118	-18 892
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-173 854	-180 750
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	118 703	51 031
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	706 874	733 815
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	4 135 462,089	4 734 776,497
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	170,93	154,98

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	25 199	31 080
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 146	6 968
2. Przychody odsetkowe	17 395	24 040
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	658	12
5. Pozostałe	0	60
II. Koszty Subfunduszu	30 321	27 502
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	29 152	26 324
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	306	379
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	501	638
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	57
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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	0
13. Pozostałe	362	104
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	896	855
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	29 425	26 647
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 226	4 433
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	74 568	98 601
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 896	-24 803
- z tytułu różnic kursowych:	1 513	1 988
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	67 672	123 404
- z tytułu różnic kursowych:	-4 381	-1 567
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	70 342	103 034
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	17,01	21,76

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	733 815	663 332
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	70 342	103 034
a) przychody z lokat netto	-4 226	4 433
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 896	-24 803
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	67 672	123 404
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	70 342	103 034
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	-97 283	-32 551
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 277	80 352
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-177 560	-112 903
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-26 941	70 483
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	706 874	733 815
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	728 643	658 290
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-599 314,408	-291 660,449
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	504 640,618	538 672,600
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 103 955,026	830 333,049
c) saldo zmian	-599 314,408	-291 660,449
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	4 135 462,089	4 734 776,497
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 906 592,037	19 401 951,419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 771 129,948	14 667 174,922
c) saldo zmian	4 135 462,089	4 734 776,497
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 PLN)	154,98	131,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	170,93	154,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,29%	17,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	149,04	116,47
Data wyceny	08.02.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	172,02	157,34
Data wyceny	09.11.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	170,93	154,98
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,16%	4,18%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,07%	0,10%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno :
 - a) w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.

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

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

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

- e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat 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 2010 roku 20,33% 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 2009 odpowiednio 35,10%). 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.

2) Model Blacka-Scholesa

$$c = S * N(d_1) - X * (e^{-r*T}) * N(d_2)$$

gdzie:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) * T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

c - wartość opcji kupna instrumentu bazowego (akcji),

S - cena bieżąca instrumentu bazowego,

T - czas do wygaśnięcia opcji wyrażony w latach,

X - cena wykonania opcji,

r - stopa procentowa wolna od ryzyka odpowiednia dla terminu zapadalności opcji,

σ - zmienność ceny instrumentu bazowego mierzona odchyleniem standardowym,

N(x) - dystrybuenta standaryzowanej zmiennej losowej o rozkładzie normalnym.

Dane wejściowe do modelu wyceny pochodzą bezpośrednio z aktywnego rynku.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 933	3 682
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	45	20
4) Z tytułu dywidendy	10	17
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	4 838	112
- zapis na papier wartościowe	4 700	0
Razem	6 826	3 831

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	304	2 556
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	190	786
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 142	636
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	2 672	2 483
13) Pozostałe	148	230
Razem	4 456	6 691

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	3 805	3 805 PLN	9 604
BRE Bank S.A.	PLN	12	12 PLN	16 665
Bank Millennium S.A.	EUR	2	6 EUR	0
Bank Millennium S.A.	USD	1	3 USD	0
Bank Millennium S.A.	GBP	0	2 GBP	0
Bank Millennium S.A.	HUF	12	0 HUF	0
Razem			3 828	26 269

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:				
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		7 667		13 772
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		526		0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:		13		0
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:		10		0
Razem		31		0

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	109 254	122 860
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	138 629	271 583
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾		
a) 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 w tys.	254 709	384 443
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	42 646	10 064
a) środki pieniężne	11	0
b) należności	5	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 507	10 064
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 123	0

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁵⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki BIOTON S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 820	08.04.2012	-	08.04.2012	-	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MCI MANAGEMENT S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	886	20.08.2012	-	20.08.2012	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	106	25.05.2011	1 100	25.05.2011	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	121	25.05.2011	533	25.05.2011	-	
Forward Short GBP/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	103	25.05.2011	453	25.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	103	25.05.2011	605	25.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	212	25.05.2011	1 246	25.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	128	25.05.2011	1 053	25.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	110	25.05.2011	645	25.05.2011	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	55	25.05.2011	1 440	25.05.2011	-	
Forward Short EUR/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	44	25.05.2011	873	25.05.2011	-	
Forward Short USD/PLN 20110525	Krótko	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	38	25.05.2011	773	25.05.2011	-	
Razem	-	-	-	3 726	-	-	-	-	

31.12.2009 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	71 086	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 19.03.2010	-	19.03.2010	-	
Razem	-	-	-	71 086	-	-	-	-	

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	668 684	w tys.	PLN	730 442
Należności	w tys.	PLN	3 817	w tys.	PLN	26 269
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	6 821	w tys.	PLN	3 831
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	526 571	w tys.	PLN	440 326
Zobowiązania	w tys.	PLN	131 475	w tys.	PLN	260 016
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	42 646	w tys.	PLN	10 064
- w walucie obcej	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	12	w tys.	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	2	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	29 507	w tys.	PLN	10 064
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 258	w tys.	EUR	730
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 982	w tys.	PLN	2 997
- w walucie obcej	w tys.	USD	2 881	w tys.	USD	568
- w walucie obcej	w tys.	PLN	8 540	w tys.	PLN	1 620
- w walucie obcej	w tys.	CZK	41 424	w tys.	CZK	16 087
- w walucie obcej	w tys.	PLN	6 545	w tys.	PLN	2 500
- w walucie obcej	w tys.	HUF	180 909	w tys.	HUF	194 290
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 570	w tys.	PLN	2 947
- w walucie obcej	w tys.	GBP	999	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 590	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CAD	768	w tys.	CAD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 280	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	13 123	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 291	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	9 075	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	199	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	591	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	49	w tys.	GBP	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	224	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	227 580	w tys.	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 233	w tys.	PLN	0
Razem			706 874			733 815

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
Składniki lokat		Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		1 513	0	2 049	0
Warranty subskrypcyjne		0	0	0	0
Prawa do akcji		0	0	0	0
Prawa poboru		0	0	0	0
Kwity depozytowe		0	0	0	0
Listy zastawne		0	0	0	0
Długie papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0	0
Wierzytelności		0	0	0	0
Weksle		0	0	0	0
Depozyty		0	0	0	0
Waluty		0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0
Środki morskie		0	0	0	0
Inne		0	0	0	0
Razem		1 513	0	2 049	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		0	-4 381	-61	-1 567
Warranty subskrypcyjne		0	0	0	0
Prawa do akcji		0	0	0	0
Prawa poboru		0	0	0	0
Kwity depozytowe		0	0	0	0
Listy zastawne		0	0	0	0
Długie papiery wartościowe		0	0	0	0
Instrumenty pochodne		0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0	0
Wierzytelności		0	0	0	0
Weksle		0	0	0	0
Depozyty		0	0	0	0
Waluty		0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0
Środki morskie		0	0	0	0
Inne		0	0	0	0
Razem		0	-4 381	-61	-1 567

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
Składniki lokat		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie		7 447	63 949	-24 805	123 404
2) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie		-551	3 723	2	0
3) Nieruchomości		0	0	0	0
4) Pozostałe		0	0	0	0
Razem		6 896	67 672	-24 803	123 404

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	322	297
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	525	505
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	24	31
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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	0
13) Pozostałe	25	22
Razem	896	855

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wyłączeniem kosztów reprezentowania Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4%. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	29 152	26 324
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	29 152	26 324

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		
	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	706 874	733 815
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	170,93	154,98
		131,97

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
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) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 2) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 3) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. **Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Zrównoważony
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

Raport uzupełniający opinię
z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10 300 000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

- Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 4 października 2010 r., na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mirosław Kuźmiński.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu

Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 612 z 8 marca 2011 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 21 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w okresie od marca 2011 r. do kwietnia 2011 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niezistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie

został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	711 330	740 506
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 828	26 269
Należności	6 826	3 831
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	556 078	450 390
- dłużne papiery wartościowe	107 011	124 430
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	144 598	260 016
- dłużne papiery wartościowe	108 641	260 013
Zobowiązania	4 456	6 691
Aktywa netto	706 874	733 815
Kapitał subfunduszu	785 143	882 426
Kapitał wpłacony	3 391 954	3 311 677
Kapitał wypłacony	(2 606 811)	(2 429 251)
Dochody zatrzymane	(196 972)	(199 642)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(23 118)	(18 892)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(173 854)	(180 750)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	118 703	51 031
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	706 874	733 815
 Liczba jednostek uczestnictwa	 4 135 462,089	 4 734 776,497
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	170,93	154,98

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000
Przychody z lokat	25 199	31 080
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 146	6 968
Przychody odsetkowe	17 395	24 040
Dodatnie saldo różnic kursowych	658	12
Pozostałe	-	60
Koszty subfunduszu	30 321	27 502
Wynagrodzenie dla towarzystwa	29 152	26 324
Opłaty dla depozytariusza	306	379
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	501	638
Usługi w zakresie rachunkowości	37	57
Pozostałe	325	104
Koszty pokrywane przez towarzystwo	896	855
Koszty subfunduszu netto	29 425	26 647
Przychody z lokat netto	(4 226)	4 433
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	74 568	98 601
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 896	(24 803)
- z tytułu różnic kursowych	1 513	1 988
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	67 672	123 404
- z tytułu różnic kursowych	(4 381)	(1 567)
Wynik z operacji	70 342	103 034
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	17,01	21,76

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	700 676	710 406	642 075
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	706 874	733 815	663 332
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	170,93	154,98	131,97
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	785 143	882 426	914 977
Wynik z operacji (zł '000)	70 342	103 034	(436 550)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,3%	17,4%	-28,7%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego portfelem papierów wartościowych.

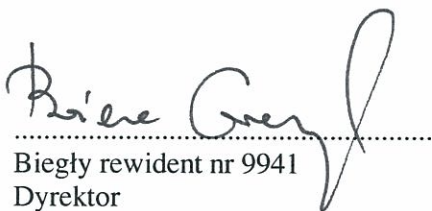
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania Jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa