



Subfundusz Akcji
wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, 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 jednostkowe 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.

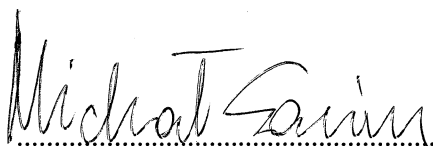
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 odpowiedności 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.

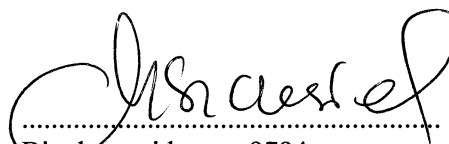
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Akcji wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 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 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Akcji

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji, na które składa się:


1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011r., o łącznej wartości 337 319 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 365 339 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 128 779 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



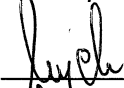
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



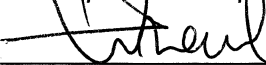
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Iwona Jankowska
Koordynator ds. wyceny
Departament 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



Piotr Wrzosek
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	250 575	73,13	371 795	92,04
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	66 704	18,52	6 806	1,18
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	42	0,01	1 113	0,19
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Weksele	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Wahuty	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
Razem	317 279	91,66	378 601	93,41
			544 015	

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 179 tys. PLN na dzień 31.12.2011 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

Aktuje	Rodzaj rynku	Nowa symbol	Typ	Kraj siedziby emitenta	Wartość wyceny na nabyciu w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					20 609 936	250 575	75,13
					20 488 936	247 247	72,59
AB SA, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		69 331 Polska	854	1 324	0,36
ALLIAMI NYONDA, HU0000093257	Aktywny rynek regulowan	Budapest Stock Exchange		192 102 Węgry	2 137	1 639	0,45
ALMA MARKET SA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		23 561 Polska	658	789	0,21
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		54 320 Polska	1 928	1 738	0,47
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		16 199 Holandia	1 167	1 037	0,28
APATOR SA, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		113 814 Polska	2 053	2 026	0,55
APLISENS SA, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		118 235 Polska	920	886	0,24
ARCUS SA, PLARCUS00040	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		60 000 Polska	377	184	0,05
ARTERIA SA, PLARTER00016	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		85 255 Polska	1 318	937	0,25
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		483 612 Cypr	1 454	754	0,20
ASSECO POLAND SA, PLASOFTB00016	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		875 Polska	31	42	0,01
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		22 374 Holandia	1 978	1 163	0,32
ATLANTIA POLAND SA, PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		20 000 Polska	315	223	0,06
ATREM SA, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		35 000 Polska	346	154	0,04
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM, AT0000969985	Aktywny rynek regulowan	Wiener Boerse		53 656 Austria	3 312	1 993	0,54
AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		29 641 Litwa	1 541	840	0,23
BAKALLAND SA, PLBKLAND00017	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		20 271 Polska	111	86	0,02
BANK BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		54 529 Polska	4 155	1 729	0,47
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBHH0000012	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		43 108 Polska	2 741	2 927	0,80
BANK PEKAO SA, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		154 468 Polska	5 653	21 811	5,93
BRE BANK SA, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		13 073 Polska	2 088	3 216	0,87
BUMECH SA, PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		137 512 Polska	2 360	1 657	0,45
CAM MEDIA SA, PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		30 000 Polska	239	93	0,03
CEZ AS, CZ00005112300	Aktywny rynek regulowan	Praque Stock Exchange		18 000 Czechy	2 301	2 411	0,66
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		55 188 Holandia	1 922	1 584	0,43
CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		36 526 Polska	468	493	0,13
DECORA SA, PLDECOR00013	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		56 000 Polska	925	470	0,13
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowan	GPW (Warszawa)		445 842 Polska	1 400	1 467	0,40

EKO HOLDING SA, PLEKHL000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	251 498	Polska	1 811	1 094	0,30
ELEKTROBUDOWA SA, PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 340	Polska	908	518	0,14
EMC INSTYTUT MEDYCZYNY SA, PLEMCI000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	156 108	Polska	3 347	1 107	0,30
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 258	Polska	2 078	2 941	0,80
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	63 564	Polska	1 349	1 814	0,49
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY, PLEFFH0000022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 744 380	Polska	1 744	750	0,20
EUROTEL SA, PLEKTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 231	Polska	413	359	0,10
FERRO SA, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	178 599	Polska	1 891	929	0,25
FERRUM SA, PLFERUM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	146 135	Polska	1 721	1 198	0,33
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTCC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	203 008	Polska	3 703	1 888	0,51
GRUPA KEITY SA, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 059	Polska	3 370	3 141	0,85
HARDEX SA, PLHRDX00021	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 020	Polska	337	244	0,07
HAWE SA, PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	263 238	Polska	880	827	0,22
IMPTEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 791	Polska	676	445	0,12
INDUSTRIAL MILK CO, LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	92 054	Luxemburg	994	719	0,20
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	75 950	Polska	2 310	5 970	1,62
INTEGRER PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 000	Polska	1 299	1 373	0,37
INTERBUD LUBLIN SA, PLINTBD00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 825	Polska	612	294	0,08
INTROL SA, PLINTRL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	293 751	Polska	2 631	1 351	0,37
INVESTCON GROUP SA, PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 374 660	Polska	3 362	2 419	0,66
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S, PLJSW00000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	52 000	Polska	7 196	4 373	1,19
JUTRZENKA SA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	145 356	Polska	626	334	0,09
JW CONSTRUCTION HOLDING SA, PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	135 624	Polska	1 560	731	0,20
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 758	Luxemburg	2 072	3 525	0,96
KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	179 500	Polska	4 285	19 863	5,40
KOPEX SA, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 189	Polska	560	676	0,18
KREDYT BANK SA, PLKRDYB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	140 571	Polska	1 957	1 378	0,37
LPP SA, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 324	Polska	2 302	2 669	0,73
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	61 643	Polska	4 448	6 405	1,74
MERCOR SA, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 800	Polska	1 321	569	0,15
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	511 794	Polska	1 242	1 561	0,42
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 873 515	Polska	5 780	3 710	1,01



MONDI PACKAGING PAPER SWIECI, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 334	Polska	645	658	0,18
MOSTOSTAL PLOCK, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 500	Polska	226	109	0,03
MOSTOSTAL-WARSZAWA SA, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	84 753	Polska	4 644	1 356	0,37
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	666 704	Polska	2 432	3 533	0,96
NG2 SA, PLNGC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 290	Polska	2 875	2 552	0,69
ORZEL BIALY SA, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 510	Polska	160	143	0,04
PAGED SA, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	228 588	Polska	3 736	2 965	0,81
PAMAPOL SA, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	520 171	Polska	2 693	1 404	0,38
PFLIDERER GRAJEWO SA, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	181 567	Polska	2 722	1 037	0,28
PGE SA, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	925 600	Polska	21 235	19 160	5,21
PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	941 787	Polska	19 395	30 250	8,22
POLISH ENERGY PARTNERS SA, PLPLSEPO00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	86 622	Polska	1 143	1 641	0,45
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 137	Polska	560	546	0,15
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKNO0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	455 312	Polska	9 982	15 435	4,19
POLSKIE GORNICZTWO NAFTOWE I, PLRGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 385 949	Polska	8 104	9 726	2,64
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE, PLPZLU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	97 959	Polska	33 796	30 269	8,22
POZBUD T&R SA, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000	Polska	432	549	0,15
PROJPRZEM SA, PLPROJPR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	148 103	Polska	2 134	963	0,26
PZM DUDA SA, PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	301 408	Polska	399	193	0,05
QUMAK-SEKOM SA, PLQMSKSI00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	108 741	Polska	1 388	916	0,25
RAINBOW TOURS SA, PLRNBTW00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	379 236	Polska	2 692	1 111	0,30
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 902	Polska	84	421	0,11
SELENA FM SA, PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	19 689	Polska	288	104	0,03
SYNTHOS SA, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	867 806	Polska	1 093	3 818	1,04
TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	646 563	Polska	4 095	3 459	0,94
TYN SA, PLTYN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	184 778	Polska	1 355	1 903	0,52
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	373	352	0,10
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 318	Polska	167	187	0,05
ZAKLADY LENTEX SA, PLLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	21 502	Polska	401	586	0,16
ZAKLADY LENTEX SA, PLLENTX00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 056	Polska	126	103	0,03
ZPUE SA, PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 926	Polska	2 385	2 118	0,58
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 000	Polska	1 950	724	0,20
Razem aktywny rynek nieregulowan			121 000		3 328	1 996	0,54
KATOWICKIE PRZEDSIEBIORSTWO, PLBUDUS00016	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	121 000	Polska	3 328	1 996	0,54

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	368 029	582 425
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 880	31 947
2. Należności	830	6 463
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	319 427	536 042
- dłużne papiery wartościowe	50 292	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 892	7 973
- dłużne papiery wartościowe	17 849	6 860
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 690	4 295
III. Aktywa netto (I - II)	365 339	578 130
IV. Kapitał Subfunduszu	707 498	791 510
1. Kapitał wpłacony	3 082 463	2 943 976
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 374 965	-2 152 466
V. Dochody zatrzymane	-360 523	-378 740
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 423	-56 490
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-300 100	-322 250
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 364	165 360
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	365 339	578 130
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 235 400,628	2 684 043,933
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	163,43	215,40

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 AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	16 532	10 772
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 892	9 287
2. Przychody odsetkowe	2 640	1 438
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	47
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	20 672	23 806
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 815	22 767
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	344	324
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	351	674
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	42	0
13. Pozostałe	120	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	207	772
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	20 465	23 034
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 933	-12 262
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-124 846	91 680
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 150	10 378
- z tytułu różnic kursowych:	-2 467	-843
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-146 996	81 302
- z tytułu różnic kursowych:	4 759	-4 456
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-128 779	79 418
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-57,61	29,59

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 AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	578 130	575 125
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-128 779	79 418
a) przychody z lokat netto	-3 933	-12 262
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 150	10 378
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-146 996	81 302
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-128 779	79 418
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:	-84 012	-76 413
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	138 487	167 621
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-222 499	-244 034
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-212 791	3 005
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	365 339	578 130
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	494 796	569 186
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-448 643,305	-389 429,602
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	697 933,470	861 813,125
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 146 576,775	1 251 242,727
c) saldo zmian	-448 643,305	-389 429,602
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 235 400,628	2 684 043,933
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 484 320,615	12 786 387,145
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 248 919,987	10 102 343,212
c) saldo zmian	2 235 400,628	2 684 043,933
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)	215,40	187,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	163,43	215,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-24,13%	15,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	161,82	175,13
Data wyceny	2011-12-19	2010-02-08, 2010-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	228,14	216,77
Data wyceny	2011-04-07	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	163,43	215,40
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,18%	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	0,07%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,10%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,02%
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 AKCJI

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) 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.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu 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 na dzień bilansowy.
 - 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) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
 - 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 26) 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.
- 27) 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 z operacji

- 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 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,
 - 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 dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) 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,
 - e) 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.
 - f) 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 e. 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 e.
- 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 jednostkowym sprawozdaniu 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) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 13) 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.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa 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 2011 roku 4,81% 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 2010 odpowiednio 1,37%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.



**NOTY OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
AKCJI**

(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	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	467	3 907
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	277
4) Z tytułu dywidendy	0	21
5) Z tytułu odsetek	2	3
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:	280	2 255
- zapis na papier wartościowe	280	2 150
Razem	830	6 463

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	64	233
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	179	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	272	160
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	856	1 624
6) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wycenianych obligacji	0	0
8) Z tytułu wycenianych pożyczek i kredytów	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	1 307	2 088
12) Z tytułu rezerw	12	190
13) Pozostałe	2 690	4 295
Razem	2 690	4 295

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Walter	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Walter	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	25 873	PLN	31 921
Bank Millennium S.A.	EUR	377	EUR	1 665
Bank Millennium S.A.	USD	671	USD	2 295
Bank Millennium S.A.	GBP	9	GBP	46
Bank Millennium S.A.	HUF	1	HUF	0
Bank Millennium S.A.	TRY	1	TRY	1
Razem		29 880		31 947

Środki w walucie oraz w jednostkach walut banków i ich ekwiwalenty w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Walter	Wartość na dzień bilansowy	Walter	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		27 358		5 310
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		521		25
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		998		15
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:		94		13
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:		29		12
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:		31		0

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy



Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾	68 141	6 860
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	15 825	4 840
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	52 316	2 020
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	98 851	45 270
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.	98 851	45 270
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	10 271	35 375
a) środki pieniężne	4 007	26
b) należności	0	6
c) składniki lokat notowane na aktywnej stronie	6 043	34 230
d) składniki lokat notowane na pasywnej stronie	42	1 113
e) zobowiązania	179	0

¹⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stopy procentowych. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennekuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ 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), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁶⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

⁷⁾ Przerzyko walutowe uważa się za ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Ryzyko płynności rozumiane jest 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 odkupowane codziennie, polityka Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnej stronie rynku, a także te, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zainicjalne okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zamieształ odkupowania jednostek uczestnictwa.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne 31.12.2011 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaje 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		
Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawnie zarządzanie portfelem	-2,59	Przeplwy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku		2012-03-16	2012-03-16		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-1,51		1.190 USD / 3.995 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	42		520 USD / 1.770 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-3		1.505 EUR / 6.808 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-25		700 EUR / 3.193 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
Razem			-396						

Instrumenty pochodne 31.12.2010 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaje 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		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	121		1.253	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	144		632	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	124		544	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	129		758	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	266		1.563	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	152		1.251	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	134		791	2011-05-25	2011-05-25		
Krótko	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	43		884	2011-05-25	2011-05-25		
Razem			1.113						

Dodatkowa wycena instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wycena instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta
Walutowa struktura pozytywnej bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN				
Przebieg bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	357 937	PLN
Należności	w tys.	PLN	25 873	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	830	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	313 384	PLN
Zobowiązania	w tys.	PLN	17 850	PLN
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	10 092	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 007	PLN
Należności	w tys.	EUR	377	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 665	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	671	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 295	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	9	GBP
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	46	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	HUF
Należności	w tys.	PLN	1	PLN
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	PLN
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1	TRY
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	0	USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	6 043	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	451	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 993	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	CZK	14 091	CZK
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 411	PLN
- w walucie obcej	w tys.	HUF	115 455	HUF
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 639	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	GBP
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	CAD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	42	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	0	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	12	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	42	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	GBP
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	179	PLN
Zobowiązania	w tys.	EUR	0	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	44	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	151	PLN
Razem			365 339	
				578 130



	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	537	4 759	0	0
Razem	537	4 759	0	0

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-3 004	0	-843	-4 456
Razem	-3 004	0	-843	-4 456

	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)				
Kurs EUR	4,168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3440	CAD	2,9691	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	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
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 598	-145 747	10 077	80 273
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 552	-1 249	301	1 029
Razem	22 150	-146 996	10 378	81 302

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Opłaty dla depozytariusza	23	266
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	184	452
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	29
4) Pozostałe	0	25
Razem	207	772

Zgodnie z § 45 ust. 4 Statutu Funduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

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

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	19 815	22 767
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	19 815	22 767

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	365 339	578 130	575 125
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	163,43	215,40	187,13

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.

Zgodnie z par. 106 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przestanków:

1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,

2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły powyższe przestanki.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, 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 Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Subfundusz Akcji
wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Akcji

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Akcji jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Akcji (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 (zwany dalej Funduszem).

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 S.A. (zwane dalej Towarzystwem), 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 2011 r. wchodził:

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

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: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

Imię i nazwisko: Michał Sasim
Numer w rejestrze: 11897

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 2010 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 2011 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 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 154 z dnia 11 stycznia 2012 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, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, 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 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2011 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 podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2011 r. do 23 grudnia 2011 r. oraz od 26 marca 2012 r. do 26 kwietnia 2012 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 niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za badany okres.

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.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 poz. 649). 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

	31.12.2011 zł '000	31.12.2010 zł '000
Aktywa	368 029	582 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 880	31 947
Należności	830	6 463
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	319 427	536 042
- dłużne papiery wartościowe	50 292	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 892	7 973
- dłużne papiery wartościowe	17 849	6 860
Zobowiązania	2 690	4 295
Aktywa netto	365 339	578 130
Kapitał subfunduszu	707 498	791 510
Kapitał wpłacony	3 082 463	2 943 976
Kapitał wypłacony	(2 374 965)	(2 152 466)
Dochody zatrzymane	(360 523)	(378 740)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(60 423)	(56 490)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(300 100)	(322 250)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 364	165 360
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	365 339	578 130
Liczba jednostek uczestnictwa	2 235 400,628	2 684 043,933
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	163,43	215,40

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	16 532	10 772
Dywidendy i inne udziały w zyskach	13 892	9 287
Przychody odsetkowe	2 640	1 438
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	47
Koszty subfunduszu	20 672	23 806
Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 815	22 767
Opłaty dla depozytariusza	344	324
Usługi w zakresie rachunkowości	351	674
Ujemne saldo różnic kursowych	42	-
Pozostałe	120	41
Koszty pokrywane przez towarzystwo	207	772
Koszty subfunduszu netto	20 465	23 034
Przychody z lokat netto	(3 933)	(12 262)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(124 846)	91 680
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 150	10 378
- z tytułu różnic kursowych	(2 467)	(843)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(146 996)	81 302
- z tytułu różnic kursowych	4 759	(4 456)
Wynik z operacji	(128 779)	79 418
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(57,61)	29,59

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	337 319	544 015	568 765
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	365 339	578 130	575 125
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	163,43	215,40	187,13
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	707 498	791 510	867 923
Wynik z operacji (zł '000)	(128 779)	79 418	124 316
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	(24,1%)	15,1%	32,0%

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 dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

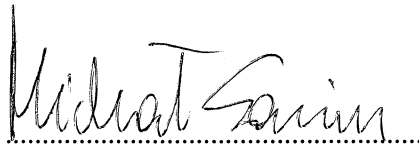
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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.

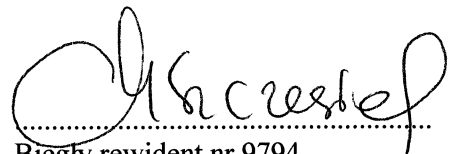
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy 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 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.
Warszawa