



Subfundusz Dynamicznych Spółek
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



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Dynamicznych Spółek (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek) 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.

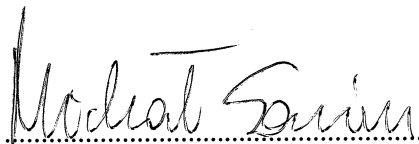
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

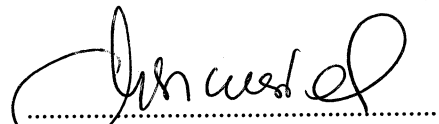
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Dynamicznych Spółek 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

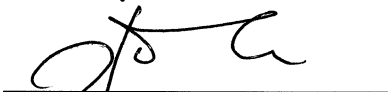
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Dynamicznych Spółek, na które składa się:

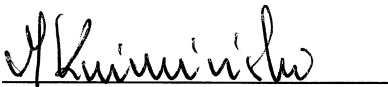
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 46 067 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 61 900 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 29 175 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



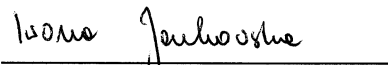
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



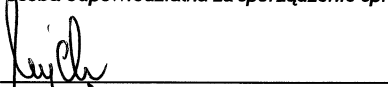
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



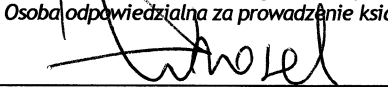
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Dynamicznych Spółek
(do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą
Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(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.	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	47 083	40 139	64,47	99 040	115 335	90,95
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	840	900	0,71
Kwity depozytowe	0	1	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	5 582	5 860	9,41	1 616	1 819	1,43
Instrumenty pochodne*)	399	67	0,11	684	1 012	0,80
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
Weksle	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
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	53 064	46 067	73,99	102 180	119 066	93,89

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 8 tys. PLN na dzień 31.12.2011 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

Akcje Razem	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Wzrost	Kraj siedziby emitenta	Wartość wagi ceny nabycia w tys.	Wartość wagi wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	4 480 041 4 186 558	-	47 083 43 994	40 139 38 285	64,47 61,49
4FUN MEDIA SA, PL4FUNMD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 470	Polaska	808	750	1,20
AB SA, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 000	Polaska	703	688	1,11
ALLAMI NYOMDA, HU0000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	44 908	Węgry	499	383	0,62
ALMA MARKET SA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 122	Polaska	232	339	0,54
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 966	Polaska	464	415	0,67
APLISENS SA, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 860	Polaska	233	291	0,47
ARTERIA SA, PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	63 434	Polaska	974	697	1,12
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 000	Holandia	696	416	0,67
ATLANTA POLAND SA, PLATLPLA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 591	Polaska	92	140	0,23
ATREM SA, PLATREM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 362	Polaska	885	266	0,43
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM, AT0000969985	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	18 674	Austria	1 162	694	1,11
BANK BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 607	Polaska	1 121	463	0,74
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBHH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 017	Polaska	918	1 359	2,18
BUDIMEX, PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 250	Polaska	211	249	0,40
BUMECH SA, PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	94 691	Polaska	710	1 141	1,83
CAM MEDIA SA, PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 390	Polaska	305	140	0,22
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	84 857	Polaska	255	279	0,45
ELEKTROCIĘPLOWNIA BEDZIN SA, PLECBZDZ00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	699	Polaska	24	17	0,03
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA, PLEMCM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 863	Polaska	551	183	0,29
EMPERIA HOLDING SA, PLEIDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 175	Polaska	910	916	1,47
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 992	Polaska	728	999	1,60
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY, PLEFHR000022	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	283 060	Polaska	283	122	0,20
EUROTEL SA, PLETEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	53 573	Polaska	559	733	1,18
FERRO SA, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 000	Polaska	722	442	0,71
GRUPA KETY SA, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 494	Polaska	1 023	1 097	1,76
HELIO SA, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 164	Polaska	274	133	0,21
IMPTEL SA, PLIMPTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 000	Polaska	1 214	781	1,25
INDUSTRIAL MILK CO, LU0607203980	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 884	Lissemburg	31	22	0,04

ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 540	Polska	2 039	2 400	3,85
INTEGER PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 246	Polska	513	1 286	2,07
INVESTCON GROUP SA, PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	262 306	Polska	480	462	0,74
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S, PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 000	Polska	1 088	673	1,08
KERNEL HOLDING SA, LU0373757389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 751	Luxemburg	407	608	0,98
KINO POLSKA TV SA, PLKNOP100014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	124 829	Polska	1 332	708	1,14
KRAKCHEMIA SA, PLKRC CH00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	137 236	Polska	671	542	0,87
KREDYT BANK SA, PLKRDTE00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	99 505	Polska	1 407	975	1,57
KREDYT INKASO SA, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 179	Polska	564	560	0,90
LPP SA, PLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	473	Polska	801	953	1,53
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 500	Polska	1 394	1 403	2,25
MERCOR SA, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 233	Polska	594	256	0,41
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	109 135	Polska	437	333	0,53
MIRBUD SA, PLMIRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	96 096	Polska	269	190	0,31
MONDI PACKAGING PAPER SWIETCI, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 000	Polska	228	232	0,37
MOSTOSTAL PLOCK, PLMASTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 810	Polska	581	157	0,25
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	204 081	Polska	1 028	1 082	1,74
NG2 SA, PLCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 417	Polska	1 546	1 477	2,37
PAGED SA, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	137 053	Polska	1 876	1 778	2,86
PAMAPOL SA, PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	105 318	Polska	418	284	0,46
PFLIEDERER GRAJEWO SA, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 213	Polska	558	241	0,39
POLISH ENERGY PARTNERS SA, PLPLSEPO00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 855	Polska	849	603	0,97
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	52 137	Polska	758	709	1,14
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 000	Polska	1 468	1 216	1,99
POZBUD T&R SA, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 675	Polska	242	307	0,49
PROJPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 713	Polska	1 143	512	0,82
PZM DUDA SA, PLPDUDA00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	527 444	Polska	745	318	0,54
QUIMAK-SEKOM SA, PLQMSK000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 100	Polska	244	135	0,22
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	365 455	Polska	1 581	1 071	1,72
SYNTHOS SA, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	297 032	Polska	953	1 307	2,10
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 808	Polska	509	451	0,72
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 214	Polska	454	500	0,80
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE-M, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 116	Polska	225	357	0,57
ZAKLADY LENTEX SA, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	965	Polska	5	4	0,01
Razem aktywny rynek nieregulowany			293 483		3 089	1 854	2,98
GWARANT AGENCIA OCHRONY SA, PLGWRNT00014	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	223 528	Polska	1 165	700	1,13
KATOWICKIE PRZEDSIEBIORSTWO, PLBUDIS00016	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	69 955	Polska	1 924	1 154	1,85

Przebieg poboru	Podział ryzyka	Nazwa ryzyka	Skala	Kraj docelowy emitenta	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym
Przebieg poboru	Podział ryzyka	Nazwa ryzyka	Skala	Kraj docelowy emitenta	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym
Przebieg poboru	Podział ryzyka	Nazwa ryzyka	Skala	Kraj docelowy emitenta	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym	Warunek wadliwy czy subiec. w yrs.	Warunek wadliwy czy an. usiob bilansowy w yrs.	Procentowy udział w aktywach ogolnym
Racem niestawiane na rynku aktywnym										
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA-RTS, PLEMCIM00082	Niestawiane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	110 863	Polska	0	0	0,00	Nie dotyczy	0	0,00
Bliznie, poprzek, wartosciowe										
O wartosciowe wartosciowe										
O wartosciowe wartosciowe										
Obligacje										
Bony skarbowe										
Bony pieniazne										
Line										
O wartosciowe wartosciowe										
Obligacje										
Racem aktywny rynek nieregulowany										
WZ/2015_PL/000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland		Polska	2015-01-25	zmienno: 4,77%	5 000	Nie dotyczy	4 981	5 000
Racem niestawiane na rynku aktywnym										
BIOTON SA, PLBIOTN00102	Niestawiane na rynku aktywnym	BIOTON SA		Polska	2015-07-08	zmienno: 9,49%	5 000	Nie dotyczy	5 000	5 000
Bony skarbowe										
Bony pieniazne										
Line										
Instrumety pochodne										
Racem aktywny rynek regulowany										
Wyprzedzajace instrumenty pochodne										
Racem aktywny rynek regulowany										
EW20H12_PL0CF0001917_long_contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		Polska	Indeks WIG20		399	Nie dotyczy	399	0,10
Niezastawiane instrumenty pochodne										
Racem niestawiane na rynku aktywnym										
Forward Short EUR/PLN_20120516	Niestawiane na rynku aktywnym	Bank Pekao S.A.		Polska	Kurs walutowy EUR		399	Nie dotyczy	399	0,10
Forward Long EUR/PLN_20120516	Niestawiane na rynku aktywnym	Bank Pekao S.A.		Polska	Kurs walutowy EUR		399	Nie dotyczy	399	0,10
Opcja call whidowana w obligacje zamieniana BIOTON SA	Niestawiane na rynku aktywnym	BIOTON SA		Polska	Kurs walutowy EUR		399	Nie dotyczy	399	0,10
*) Drodnie wyceny instrumentow pochodnych prezentowane sa w skladkach lokal, natomiast ujemne wyceny prezentowane sa w zobowiazaniach.										

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz, w przypadku, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

BILANS**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓLEK**

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	62 264	126 817
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 482	6 000
2. Należności	715	1 750
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 219	116 235
- dłużne papiery wartościowe	5 080	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	848	2 831
- dłużne papiery wartościowe	780	1 819
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	1
II. Zobowiązania	364	1 407
III. Aktywa netto (I - II)	61 900	125 410
IV. Kapitał Subfunduszu	261 170	295 505
1. Kapitał wypłacony	712 642	700 380
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-451 472	-404 875
V. Dochody zatrzymane	-191 983	-186 778
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 159	-17 223
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-172 824	-169 555
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 287	16 683
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	61 900	125 410
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 122 124,905	1 629 427,627
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	55,16	76,97

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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	2 166	1 638
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 502	1 088
2. Przychody odsetkowe	664	550
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 106	5 711
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 855	5 270
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	123	164
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	137
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	12
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	19	93
13. Pozostałe	31	35
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	4	97
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 102	5 614
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 936	-3 976
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-27 239	22 952
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		
- z tytułu różnic kursowych:	-3 269	6 791
	-598	-231
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		
- z tytułu różnic kursowych:	-23 970	16 161
	1 835	-1 711
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-29 175	18 976
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-26,00	11,65

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 DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

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	125 410	125 909
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-29 175	18 976
a) przychody z lokat netto	-1 936	-3 976
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 269	6 791
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-23 970	16 161
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-29 175	18 976
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:	-34 335	-19 475
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 262	35 940
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-46 597	-55 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-63 510	-499
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61 900	125 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	96 191	131 748
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-507 302,722	-267 193,221
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	171 482,954	494 246,199
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	678 785,676	761 439,420
c) saldo zmian	-507 302,722	-267 193,221
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 122 124,905	1 629 427,627
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 348 764,381	6 177 281,427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 226 639,476	4 547 853,800
c) saldo zmian	1 122 124,905	1 629 427,627
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)	76,97	66,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	55,16	76,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-28,34%	15,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	54,61	63,53
Data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	79,09	77,92
Data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	55,16	76,97
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,27%	4,33%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,12%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,08%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	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 DYNAMICZNYCH SPÓLEK

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 przestanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 1,35% 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 2,23%). 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 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.

III. Inne istotne informacje

Kapitał wpłacony Subfunduszu zawiera wartość aktywów netto Subfunduszy przejętych w wyniku połączenia w poprzednich okresach sprawozdawczych według stanu na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w tym wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia Subfunduszy przejętych do momentu rozliczenia połączenia. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych z uwzględnieniem cen nabycia z dnia zakupu tych składników lokat przez przejęte Subfundusze. W związku z przyjętym sposobem rozliczenia i ujęcia połączenia, w momencie sprzedaży przedmiotowych składników lokat (tj. przejętych w wyniku połączenia), Subfundusz wykazuje w rachunku wyniku z operacji zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz wzrost/spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w wysokości zrealizowanego zysku/straty w stosunku do pierwotnej ceny nabycia. Wg stanu nad dzień bilansowy kapitał wpłacony Subfunduszu uwzględnia wartość aktywów netto Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Połączenie Subfunduszy nastąpiło 18 grudnia 2009 roku.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(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 okat	84	105
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	71
4) Z tytułu dywidendy	0	2
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	630	1 572
8) Pozostałe, w tym:	630	1 500
- zapis na papiry wartościowe	715	1 750
Razem		

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	239
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	8	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	127	601
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	229	543
12) Z tytułu rezerw	0	24
13) Pozostałe	364	1 407
Razem		

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.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	14 972	14 972	5 980
Bank Millennium S.A.	EUR	98	431	4
Bank Millennium S.A.	USD	18	18	15
Bank Millennium S.A.	GBP	3	62	1
Bank Millennium S.A.	HUF	1	17	4
Bank Millennium S.A.	TRY	0	0	0
Razem			15 482	6 000

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu zapobieżenia błędnych zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	11 290	5 817		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	182	19		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	151	6		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	23	4		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	2	0		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	14	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⁾		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	5 860	1 819
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	5 860	1 819
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	22 057	9 569
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⁾		
a) środki pieniężne	1 595	8 340
b) należności	510	20
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	2
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 077	8 056
e) zobowiązania	0	262
	8	0

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

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

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej 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 niewypięnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stalo-, zmiennokuponowych, 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⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się 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 odkupywane codziennie, polityką 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 aktywnych rynkach 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 zaistniałe okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek uczestnictwa. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestnictwa.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne 31.12.2011 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj 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	Sprawne zarządzanie portfelem	-87	Przepliwły pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	2012-03-16		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-1			2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	-7		240	2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	67		160	2012-04-08	2012-04-08		
Razem			59						

Instrumenty pochodne 31.12.2010 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj 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	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	260			2012-04-08	2012-04-08		
Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	490			2012-08-20	2012-08-20		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	25		255	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	35		155	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	39		171	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	33		193	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	65		381	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	49		406	2011-05-25	2011-05-25		
Kroka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	16		338	2011-05-25	2011-05-25		
Razem			1 012						

Dotądnia 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	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut (po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN)						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	60 677			118 477
Należności	w tys.	PLN	14 972			5 980
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	715			1 748
Składniki lokat notowane na aktywim rynku	w tys.	PLN	0			0
Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku	w tys.	PLN	44 142			108 179
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	848			2 569
Zobowiązania	w tys.	PLN	0			1
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.			356			1 407
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 587			8 340
- w walucie obcej	w tys.	PLN	510			20
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	98			1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	431			15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	78			1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	62			4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	3			0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	17			1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY	0			0
Należności	w tys.	PLN	0			0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0			2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			1
- w walucie obcej	w tys.	USD	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 077			8 056
- w walucie obcej	w tys.	EUR	157			292
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	694			1 155
- w walucie obcej	w tys.	USD	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			603
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0			1 786
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	0			16 278
- w walucie obcej	w tys.	PLN	26 979			2 572
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	0			0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	383			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	TRY	0			0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	0			336
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	CAD	0			1 545
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			336
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			998
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0			262
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			6
- w walucie obcej	w tys.	USD	0			25
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			55
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			163
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	0			16
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			74
Zobowiązania			8			0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8			0
Razem			61 900			125 410



Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		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	70	1 835	0	0	
Razem	70	1 835	0	0	

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		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	-668	0	-231	-1 711	
Razem	-668	0	-231	-1 711	

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)		31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta	
Kurs EUR		4,4168 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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		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	
Składniki lokat					
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3 834	-23 245	6 754	15 176	
2) Składniki lokat nieotzymane na aktywnym rynku	565	-725	37	985	
Razem	-3 269	-23 970	6 791	16 161	

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2011 - 31.12.2011 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	01.01.2010 - 31.12.2010 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
1) Opłaty dla depozytariusza	0	20
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	4	15
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	39
4) Pozostałe	0	23
Razem	4	97

Zgodnie z § 34 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 odsprzedaniem 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 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. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	01.01.2010 - 31.12.2010 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia	3 855	5 270
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	3 855	5 270

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.	61 900	125 410	125 909
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	55,16	76,97	66,39

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓLEK

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 przesłanek:
 - 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 przesłanki.
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 Dynamicznych Spółek
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 Dynamicznych Spółek (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Dynamicznych Spółek jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Dynamicznych Spółek (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. wchodzi:

- 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 niezajściem 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.

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	62 264	126 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 482	6 000
Należności	715	1 750
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 219	116 235
- dłużne papiery wartościowe	5 080	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	848	2 831
- dłużne papiery wartościowe	780	1 819
Pozostałe aktywa	-	1
Zobowiązania	364	1 407
Aktywa netto	61 900	125 410
Kapitał subfunduszu	261 170	295 505
Kapitał wpłacony	712 642	700 380
Kapitał wypłacony	(451 472)	(404 875)
Dochody zatrzymane	(191 983)	(186 778)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(19 159)	(17 223)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(172 824)	(169 555)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(7 287)	16 683
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	61 900	125 410
Liczba jednostek uczestnictwa	1 122 124,905	1 629 427,627
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	55,16	76,97

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
Przychody z lokat	2 166	1 638
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 502	1 088
Przychody odsetkowe	664	550
Koszty subfunduszu	4 106	5 711
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 855	5 270
Opłaty dla depozytariusza	123	164
Usługi w zakresie rachunkowości	78	137
Koszty odsetkowe	-	12
Ujemne saldo różnic kursowych	19	93
Pozostałe	31	35
Koszty pokrywane przez towarzystwo	4	97
Koszty subfunduszu netto	4 102	5 614
Przychody z lokat netto	(1 936)	(3 976)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(27 239)	22 952
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 269)	6 791
- z tytułu różnic kursowych	(598)	(231)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(23 970)	16 161
- z tytułu różnic kursowych	1 835	(1 711)
Wynik z operacji	(29 175)	18 976
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(26,00)	11,65

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	46 067	119 066	120 044
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	61 900	125 410	125 909
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	55,16	76,97	66,39
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	261 170	295 505	314 980
Wynik z operacji (zł '000)	(29 175)	18 976	33 830
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	(28,3%)	15,9%	39,3%

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 lokatami.

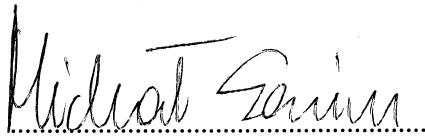
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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.

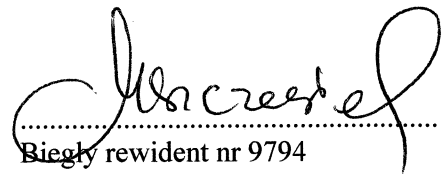
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

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