



**Subfundusz Depozytowy
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 Depozytowego (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Pieniężny) 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.

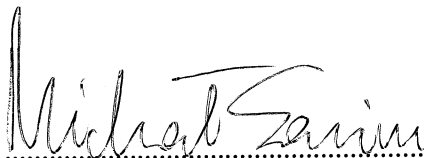
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

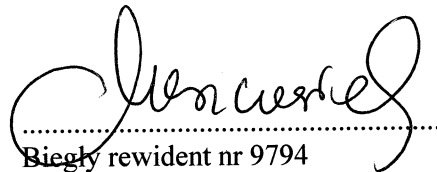
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Depozytowego 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 Depozytowego
(do dnia 31 marca 2011 roku działającego
pod nazwą Subfundusz Pieniężny)

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

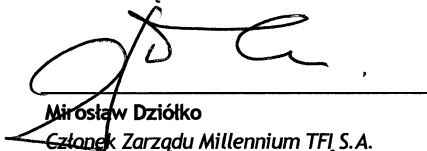
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Depozytowego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 906 388 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 899 870 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 29 501 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



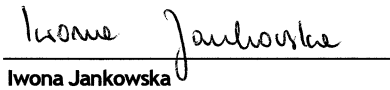
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



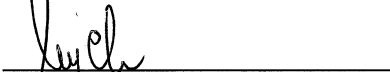
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



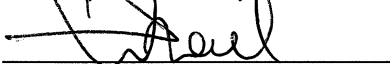
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Iwona Jankowska
Koordynator ds. wyceny
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Szujecki
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 DEPOZYTOWY

(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	0	0,00	0	0,00
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	7 429	0,82	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	867 125	96,07	561 821	99,15
Instrumenty pochodne*)	1 595	0,04	1 595	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00
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
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Waluty	16 000	1,75	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	892 149	906 388	563 416	574 590

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 131 tys. PLN na dzień 31.12.2010 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

IDM S.A., SERIA A1B	Nie dobowy	Nie dobowy	IDM S.A.	Polska	2012-09-20	stałe, 12%	7 000	7 000	7 000	7 025	0,76
KRUK S.A., SERIA K1	Nie dobowy	Nie dobowy	KRUK S.A.	Polska	2012-09-06	zmienne, 7,37%	2 500	2 500	2 504	2 516	0,27
KRUK S.A., SERIA L1	Nie dobowy	Nie dobowy	KRUK S.A.	Polska	2012-06-03	zmienne, 7,47%	4 000	4 000	4 021	4 021	0,44
RUBICON PARTNERS NFI SA, SERIA C1	Nie dobowy	Nie dobowy	RUBICON PARTNERS NFI SA	Polska	2012-09-17	zmienne, 12,98%	5 000	5 000	5 025	5 025	0,55
TURKEY GOVERNMENT BOND, TRT250112T14	Nie dobowy	Nie dobowy	TURKEY GOVERNMENT BOND	Turcja	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	1 750	1 750	2 748	3 101	0,34
TURKEY GOVERNMENT BOND, TRT250412T11	Nie dobowy	Nie dobowy	TURKEY GOVERNMENT BOND	Turcja	2012-04-25	zerokuponowe, 0%	4 000	4 000	6 805	6 905	0,75
Bony skarbowe	Nie dobowy	Nie dobowy	Nie dobowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	Nie dobowy	Nie dobowy	Nie dobowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieotworzone na rynku aktywny							127 000	127 000	124 683	127 133	13,24
Certyfikat depozytowy BGZ S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	BGZ S.A.	Polska	2012-01-03	zerokuponowe, 0%	5	5	2 469	2 499	0,27
Certyfikat depozytowy VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2012-02-20	zerokuponowe, 0%	4 000	4 000	3 925	3 969	0,43
Certyfikat depozytowy VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2012-07-02	zerokuponowe, 0%	5 000	5 000	4 842	4 854	0,53
Certyfikat depozytowy BGZ S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	BGZ S.A.	Polska	2012-04-16	zerokuponowe, 0%	13	13	12 762	12 791	1,39
Certyfikat depozytowy BGZ S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	BGZ S.A.	Polska	2012-01-19	zerokuponowe, 0%	11 000	11 000	10 820	10 970	1,19
Certyfikat depozytowy VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2012-03-20	zerokuponowe, 0%	28	28	13 674	13 827	1,51
Certyfikat depozytowy BGZ S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	BGZ S.A.	Polska	2012-01-12	zerokuponowe, 0%	17 500	17 500	17 270	17 470	1,90
Certyfikat depozytowy NOBLE BANK S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	NOBLE BANK S.A.	Polska	2012-07-16	zmienne, 5,91%	18 500	18 500	18 421	18 696	2,04
Certyfikat depozytowy PKO BP S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	PKO BP S.A.	Polska	2012-05-04	zmienne, 5,34%	8 500	8 500	8 500	8 570	0,93
Certyfikat depozytowy PEKAO S.A.	Nie dobowy	Nie dobowy	PEKAO S.A.	Polska	2012-03-19	zmienne, 5,26%	33 000	33 000	33 487	33 487	3,65
Otworzone na rynku aktywny							429 383	429 383	432 266	430 215	49,01
Razem aktywny rynek nieregulowany							345 888	345 888	338 449	347 045	37,78
RUBICON PARTNERS NFI SA, PLNFI0500038	aktywny rynek nieregulowany	Catalyst	RUBICON PARTNERS NFI SA	Polska	2013-04-26	zmienne, 10,87%	888	888	888	841	0,09
DS1013, PL0000102836	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe, 5%	10 000	10 000	10 093	10 133	1,10
DS1015, PL0000103602	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	20 000	20 000	20 702	21 000	2,29
OK0113, PL0000106324	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	8 000	8 000	7 523	7 650	0,83
OK0114, PL0000106712	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	10 000	10 000	9 040	9 073	0,99
OK0713, PL0000106563	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	10 000	10 000	8 915	9 309	1,01
PS0413, PL0000105037	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	10 000	10 000	9 979	10 433	1,14
PS0414, PL0000105433	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	10 000	10 000	10 256	10 578	1,15
PS0415, PL0000105953	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	20 000	20 000	20 108	21 015	2,29
PS0416, PL0000106340	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stałe, 5%	20 000	20 000	19 386	20 321	2,23
PS1016, PL0000106795	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe, 4,75%	12 000	12 000	11 764	11 816	1,29
WZ0118, PL0000104717	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne, 4,77%	95 000	95 000	92 344	95 353	10,38
WZ0121, PL0000106068	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne, 4,77%	80 000	80 000	77 558	78 705	8,57
WZ0115, PL0000106480	aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondsSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienne, 4,77%	40 000	40 000	39 893	40 636	4,42



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent (wygrywca)	Kraj siedziby emitenta (wygrywca)	Instrument finansowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. *)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandardyzowane instrumenty pochodne:									
Niestandardyzowane instrumenty pochodne:									
Razem nienotowane na rynku aktywów	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 595	344	Nie dotyczy
Forward Short EUR/PLN 20120516	Nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	5 440 904	344	Nie dotyczy
Forward Short EUR/PLN 20120516	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	-	5 440 904	344	0,04
Forward Short EUR/TRY 20120123	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	2 990 000	0	30	0,00
Opcja call wbudowana w obligację zamienną BIOTON SA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1 950 000	0	6	0,00
Opcja call wbudowana w obligację zamienną BIOTON SA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BIOTON S.A.	Polska	Obligacje spółki BIOTON S.A.	500 000	0	36	0,01
Opcja call wbudowana w obligację zamienną RUBICON PARTNERS NFI S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	-	RUBICON PARTNERS NFI S.A.	Polska	Obligacje spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A.	16	1 595	270	0,03
*) Dodatkne wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składkach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.									
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Wariant oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-
W walutach państw należących do OECD							
Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe, 5,22%	16 000	16 107	1,75
Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe, 5,22%	5 000	5 022	0,54
W walutach państw nielenających do OECD	-	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	157 813	17,20
Grupa kapitałowa PKO BP	57 251	5,89
Grupa kapitałowa GETIN NOBLE	43 966	4,80
Grupa kapitałowa PEKAO	57 098	6,22
Grupa kapitałowa PRAGMA	4 498	0,49

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	26 819	2,92
PS0413_PL0000105037	3 130	0,34
WZ0118_PL0000104717	13 831	1,51
WZ0121_PL0000106068	9 838	1,07

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

BILANS**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY**

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	918 554	578 432
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 080	2 661
2. Należności	1 086	1 181
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	348 031	351 538
- dłużne papiery wartościowe	348 031	351 538
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	558 357	223 052
- dłużne papiery wartościowe	534 402	221 954
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	18 684	3 858
III. Aktywa netto (I - II)	899 870	574 574
IV. Kapitał Subfunduszu	814 615	518 820
1. Kapitał wpłacony	2 867 461	2 104 038
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 052 846	-1 585 218
V. Dochody zatrzymane	84 655	53 543
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	79 396	50 752
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 259	2 791
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	600	2 211
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	899 870	574 574
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	5 730 134,830	3 825 025,107
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	157,04	150,21

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 DEPOZYTOWY

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	36 709	24 968
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	36 168	24 968
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	541	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	8 325	5 714
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 579	5 670
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	289	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	430	0
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	1 027	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	40
13. Pozostałe	0	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	260	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	8 065	5 714
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	28 644	19 254
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	857	4 906
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 468	4 691
- z tytułu różnic kursowych:	994	-515
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 611	215
- z tytułu różnic kursowych:	332	7
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	29 501	24 160
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	5,15	6,32

Na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 31 grudnia 2010 roku dokonano zmiany sposobu pokrywania od dnia 1 stycznia 2011 roku części kosztów operacyjnych niektórych Subfunduszy Millennium FIO. Od dnia 1 stycznia 2011 r. obecny Subfundusz Depozytowy ponosi koszty depozytariusza i agenta transferowego do wysokości 220 tys. zł, a Towarzystwo pokrywa nadwyżkę tych kosztów ponad limit. Do dnia 31.12.2010 r. koszty te były bezpośrednio pokrywane przez Towarzystwo.

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 DEPOZYTOWY

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	574 574	552 231
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 501	24 160
a) przychody z lokat netto	28 644	19 254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 468	4 691
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 611	215
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 501	24 160
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:	295 795	-1 817
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	763 423	469 304
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-467 628	-471 121
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	325 296	22 343
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	899 870	574 574
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	658 747	567 055
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 905 109,723	-12 837,068
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 954 782,700	3 187 719,268
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 049 672,977	3 200 556,336
c) saldo zmian	1 905 109,723	-12 837,068
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	5 730 134,830	3 825 025,107
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 630 181,235	15 675 398,535
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 900 046,405	11 850 373,428
c) saldo zmian	5 730 134,830	3 825 025,107
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)	150,21	143,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	157,04	150,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,55%	4,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	149,99	143,95
Data wyceny	2011-01-14	2010-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	157,04	150,26
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	157,04	150,21
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,00%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,00%
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 DEPOZYTOWY

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 60,79% 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 38,55%). 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 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 w księgach rachunkowych Subfunduszu. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych w cenie nabycia z dnia poprzedzającego przydział jednostek Subfunduszu uczestnikom Subfunduszy przejmowanych.

NOTY OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY

(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	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 085	1 180
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	1	1
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:	0	0
- należności od IFI	0	0
Razem	1 086	1 181

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	13 594	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	131
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 757	36
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 243	3 012
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	782	498
13) Pozostałe, w tym:	309	181
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	308	181
Razem	18 684	3 650

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.	
	Wалita	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wалita	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	8 288	8 288 PLN	2 658
Bank Millennium S.A.	EUR	512	2 261 EUR	0
Bank Millennium S.A.	USD	0	0 USD	1
Bank Millennium S.A.	HUF	0	0 HUF	2
Bank Millennium S.A.	CHF	0	0 CHF	0
Bank Millennium S.A.	TRY	297	531 TRY	0
Razem			11 080	2 661

Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wалita	Wartość na dzień bilansowy	Wалita	Wartość na dzień bilansowy
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:				
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	620	1	620	1
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	25	27	25	27
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	84	0	84	0
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w CHF:	0	0	0	0
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	154	0	154	0
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	1	0	1	0

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy



Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyko walutowe 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⁾	889 937	96,88%	573 542
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	432 822	47,12%	288 578
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	457 115	49,76%	284 914
	0	0,00%	50
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 wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	902 447	98,25%	577 334
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	902 447	98,25%	577 334
	0	0,00%	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	32 591	3,55%	15 424
b) składniki lokat nienotowane na aktywach rynku	2 792	0,30%	3
c) zobowiązania	29 799	3,24%	15 340
	0	0,00%	81

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 stopy procentowej uznano stalo- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmienokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową i listów zastawnych).

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-, 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⁾ 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 aktywach rynku a także te, które charakteryzują się niską płynnością. Istniejące 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. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszal odkupowania jednostek uczestnictwa.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne									
31.12.2011 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaje instrumentów pochodnych	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Warunki i terminy przyjęcia stramieni płaconych	Kwota będąca podstawą przyjętych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
	Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	30	2 990 EUR / 13 561 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
	Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	6	1 950 EUR / 8 831 PLN	2012-05-16	2012-05-16		
	Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	36	500 EUR / 2 750 TRY	2012-01-23	2012-01-23		
	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	270		2012-04-08	2012-04-08		
	Długa	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	2		2013-04-26	2013-04-26		
Razem				344					

Instrumenty pochodne									
31.12.2011 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaje instrumentów pochodnych	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Warunki i terminy przyjęcia stramieni płaconych	Kwota będąca podstawą przyjętych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
	Opcja call	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 040	08.04.2012	08.04.2012			
	Swap	Swap	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-36	12.10.2013	5 000	12.10.2013		
	Swap	Swap	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-14	20.10.2013	5 000	20.10.2013		
	Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	58	25.05.2011	1 528	25.05.2011		
	Krotka	Forward	Aktywne zarządzanie portfelem	81	25.05.2011	741	25.05.2011		
Razem				967					

Dodatkowo wycofania instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wartość instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu		31.12.2011 r.	
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka w tys.	0	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyka w tys.	0	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:			
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyka w tys.	13 594	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyka w tys.	0	0	0
c) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyka w tys.	13 594	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pochodzących od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pochodzących od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Wskaznik sprawozdania	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wyszka	Wartość na dzień bilansowy	Wyszka	Wartość na dzień bilansowy
Wskaznik sprawozdania	Wyszka	Wartość na dzień bilansowy	Wyszka	Wartość na dzień bilansowy
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	885 963	w tys.	563 089
Należności	w tys.	8 288	PLN	2 658
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	1 086	PLN	1 181
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	348 031	PLN	0
Pozostałe aktywa	w tys.	528 558	PLN	351 538
Zobowiązania	w tys.	18 684	PLN	207 712
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	32 601	PLN	15 343
- w walucie obcej	w tys.	2 792	PLN	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	2 792	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	312	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	2 261	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	0	USD	1
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	0	CHF	0
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	0	HUF	0
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	297	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	531	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	29 799	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	4 481	EUR	15 340
- w walucie obcej	w tys.	19 792	PLN	5 887
- w walucie obcej	w tys.	5 010	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	10 066	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	0	CHF	268
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	2 429
- w walucie obcej	w tys.	0	HUF	494 630
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	7 024
- w walucie obcej	w tys.	0	PLN	81
- w walucie obcej	w tys.	0	CHF	26
Razem	w tys.	899 870	PLN	81
				574 574

Wskaznik sprawozdania	01.01.2011 r.		31.12.2011 r.		01.01.2010 r.		31.12.2010 r.	
	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat								
Dłużne papiery wartościowe	1 025	332	0	0	0	0	0	7
Razem	1 025	332	0	0	0	0	0	7

Wskaznik sprawozdania	01.01.2011 r.		31.12.2011 r.		01.01.2010 r.		31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat								
Dłużne papiery wartościowe	-31	-31	0	0	-515	-515	0	0
Razem	-31	-31	0	0	-515	-515	0	0

Wskaznik sprawozdania	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,4124	USD	3,9603	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	2,9641	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1380	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 (kupna) wartości (opieki) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.		01.01.2010 r. - 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 aktywnej stronie	4.156	-1.073	4.692	-732
2) Składniki lokat notowane na pasywnej stronie	-1.688	-839	0	307
Razem	2.468	-1.611	4.691	215

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.		01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Opłaty dla depozytariusza	29	0	0	0
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	231	0	0	0
Razem	260	0	0	0

Na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 31 grudnia 2010 roku dokonano zmiany sposobu pokrywania od dnia 1 stycznia 2011 roku części kosztów operacyjnych niektórych Subfunduszy Millennium FIO. Od dnia 1 stycznia 2011 r. obecny Subfundusz Depozytowy ponosi koszty depozytariusza i agenta transferowego do wysokości 220 tys. zł, a Towarzystwo pokrywa nadwyżkę tych kosztów ponad limit. Do dnia 31.12.2010 r. koszty te były bezpośrednio pokrywane przez Towarzystwo.

Zgodnie z § 89 ust. 4 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia 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 wierzycielności 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 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 1% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.		01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Część stała wynagrodzenia	6.579	5.670	0	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	6.579	5.670	0	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Wartość w tys.	Wzrost w tys.	Wartość w tys.	Wzrost w tys.	Wartość w tys.	Wzrost w tys.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	899 870	574 574	574 574	552 231	552 231	143 89
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	157,04	150,21	150,21	143,89	143,89	

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY

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.

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem nastąpiło połączenie Subfunduszu Depozytowego, do dnia 31 marca 2011 roku działającego pod nazwą Subfundusz Pieniężny (Subfundusz przejmujący) poprzez przejęcie Subfunduszu Papierów Dłużnych (Subfundusz przejmowany). Prezentowane jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu uwzględnia dane finansowe przejętego Subfunduszu.

Przebieg połączenia

W dniu 23 grudnia 2010 roku Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zezwolenia na połączenie Subfunduszu Depozytowego z Subfunduszem Papierów Dłużnych.

Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, w dniu 7 lutego 2011 roku za jednostki uczestnictwa Subfunduszu Papierów Dłużnych zostały przydzielone jednostki uczestnictwa Subfunduszu Depozytowego.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami). Ustalenie liczby jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom Subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu przejmującego oraz Subfunduszu przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek.

Przydział jednostek w Subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 1 kwietnia 2011 roku według wartości aktywów netto Subfunduszy z dnia 31 marca 2011 roku.

Subfundusz	WANJU	Liczba jednostek uczestnictwa	Aktywa netto w tys. zł
Subfundusz Papierów Dłużnych	152.65	309,693.70	47,276
Subfundusz Depozytowy	151.17	3,885,914.658	587,439

Rozliczenie połączenia w księgach Subfunduszu przejmującego

Połączenie zostało rozliczone w księgach rachunkowych Subfunduszu przejmującego według stanu na dzień 31 marca 2011 tj. na dzień przydziału jednostek Subfunduszu przejmującego uczestnikom Subfunduszu przejmowanego. Przyjęte przez Towarzystwo zasady ujęcia połączenia skutkują tym, że w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu przejmującego nie są wykazywane przychody z lokat netto, zrealizowany zysk (strata) ze zbycia składników lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat wcześniej wykazane w Subfunduszu przejmowanym - do dnia ujęcia rozliczenia połączenia Subfunduszy. Skumulowany wynik z operacji Subfunduszu przejmowanego - do dnia rozliczenia połączenia - wykazany został w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W rezultacie, w pozycji kapitał wpłacony, ujęta została kwota 47 276 tys. zł stanowiąca wartość aktywów netto Subfunduszu przejmowanego na dzień przydziału jednostek uczestnictwa w Subfunduszu przejmującym.

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmują wyłącznie dane Subfunduszu przejmującego.

Przekazanie majątku funduszu przejmowanego

Na dzień poprzedzający przydział jednostek Subfunduszu przejmującego wartość aktywów Subfunduszu przejmowanego wynosiła 47,625 tys. zł, a wartość zobowiązań 349 tys. zł.

Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu przejmowanego podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za rok finansowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) Zarząd Towarzystwa sporządził jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu przejmowanego na dzień 31 marca 2011 roku, to jest na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu przejmującego. Wskazane jednostkowe sprawozdanie nie podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Zmiany w rejestrze funduszy inwestycyjnych

Postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 6 lipca 2011 roku dokonano zmian w rejestrze funduszy inwestycyjnych związanych z połączeniem Subfunduszu Depozytowego z Subfunduszem Papierów Dłużnych.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Subfundusz Depozytowy
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 Depozytowy (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Pieniężny)

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Depozytowy jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Depozytowy (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 niezajściu 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	918 554	578 432
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 080	2 661
Należności	1 086	1 181
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	348 031	351 538
- dłużne papiery wartościowe	348 031	351 538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	558 357	223 052
- dłużne papiery wartościowe	534 402	221 954
Zobowiązania	18 684	3 858
Aktywa netto	899 870	574 574
Kapitał subfunduszu	814 615	518 820
Kapitał wpłacony	2 867 461	2 104 038
Kapitał wypłacony	(2 052 846)	(1 585 218)
Dochody zatrzymane	84 655	53 543
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	79 396	50 752
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 259	2 791
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	600	2 211
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	899 870	574 574
Liczba jednostek uczestnictwa	5 730 134,830	3 825 025,107
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	157,04	150,21

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	36 709	24 968
Przychody odsetkowe	36 168	24 968
Dodatnie saldo różnic kursowych	541	-
Koszty subfunduszu	8 325	5 714
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 579	5 670
Opłaty dla depozytariusza	289	-
Usługi w zakresie rachunkowości	430	-
Koszty odsetkowe	1 027	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	40
Pozostałe	-	4
Koszty pokrywane przez towarzystwo	260	-
Koszty subfunduszu netto	8 065	5 714
Przychody z lokat netto	28 644	19 254
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	857	4 906
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 468	4 691
- z tytułu różnic kursowych	994	(515)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 611)	215
- z tytułu różnic kursowych	332	7
Wynik z operacji	29 501	24 160
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	5,15	6,32

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	906 388	574 590	522 909
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	899 870	574 574	552 231
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	157,04	150,21	143,89
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	814 615	518 820	520 637
Wynik z operacji (zł '000)	29 501	24 160	9 223
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,5%	4,4%	4,8%

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.

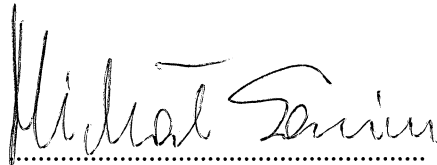
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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.

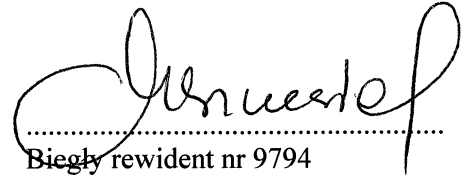
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

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