



**Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
wydzielony w Millennium Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym  
Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 10 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
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.*

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa*

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. 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 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.

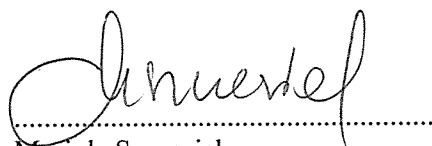
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

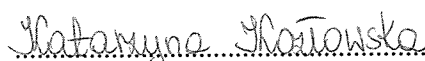
### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Katarzyna Kozłowska  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE**  
**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**  
**Subfunduszu Stabilnego Wzrostu**

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

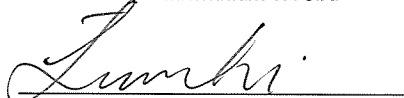
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r., o łącznej wartości 198 488 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 203 063 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27 274 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



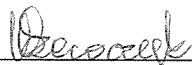
**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



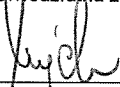
**Dariusz Zawadzki**  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



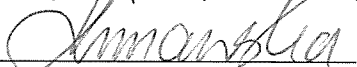
**Krzysztof Kamiński**  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



**Urszula Szewczyk**  
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego  
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



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

## ZESTAWIENIE LOKAT

### MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

#### 1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 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	58 985	77 773	38,03	89 124	85 849	27,87
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	107 359	114 737	56,12	207 109	213 252	69,23
Instrumenty pochodne	1 196	145	0,07	1 196	214	0,07
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	7 000	5 833	2,85	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>174 540</b>	<b>198 488</b>	<b>97,07</b>	<b>297 429</b>	<b>299 315</b>	<b>97,17</b>



2. Tabele uzupełniające

Akcje	Redzial rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartosc według ceny nabycia w tys.	Wartosc według wyceny in data bilansowy w tys.	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Razem	-	-	6 076 610 5 296 610	-	58 985 57 664	77 773 75 469	38,03 36,90
ALIOR BANK S.A., PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	8 400	Polska	479	526	0,26
ALLAMI NYOMDA PLC, HU000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	58 000	Węgry	645	344	0,17
AMICA WRONKI S.A., PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	10 446	Polska	398	571	0,28
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	6 463	Holandia	456	622	0,30
APATOR S.A., PLAPATRO0018	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	12 441	Polska	224	406	0,20
ATLANTA POLAND S.A., PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	100	Polska	1	0	0,00
BAKALLAND S.A., PLBKLAND00017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	223 822	Polska	1 325	602	0,29
BANK BPH S.A., PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	3 556	Polska	232	174	0,09
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A., PLBH000000012	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	10 720	Polska	683	1 054	0,52
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	37 948	Polska	4 306	6 356	3,11
BRE BANK S.A., PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	4 716	Polska	1 041	1 537	0,75
BUMECH S.A., PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	68 954	Polska	737	427	0,21
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	16 090	Holandia	563	418	0,20
CYFROWY POLSAT S.A., PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	39 275	Polska	520	644	0,31
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	119 277	Polska	440	602	0,29
ELEKTROBUDOWA S.A., PLELEIBD00017	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	3 000	Polska	346	320	0,16
EMPERIA HOLDING S.A., PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	7 397	Polska	636	429	0,21
EUROCASH S.A., PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	14 800	Polska	304	647	0,32
FERRO S.A., PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Wartosciowych w Warszawie S.A.	44 952	Polska	361	279	0,14
GETIN NOBLE BANK S.A., PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	270 248	Polska	427	484	0,24
GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Warszawie S.A.	3 000	Polska	112	117	0,06

GOLOBE TRADE CENTRE S.A., PLGTC0000017	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 695	Polska	432	561	0,27
GOOGLE INC., US3825995089	Aktywny dynekt regulowany	Nasdaq Global Select Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	550	Stany Zjednoczone	1 054	1 209	0,59
GRUPA KETY S.A., PLKETY000011	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 274	Polska	612	764	0,37
GRUPA NOKAUT S.A., PLGRNKT00019	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 000	Polska	600	330	0,16
ING BANK ŚLĄSKI S.A., PLBSK0000017	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	15 925	Polska	447	1 449	0,71
INTEGER.PL S.A., PLINTEG000011	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 482	Polska	203	827	0,40
INTER CARB S.A., PLINTCS00010	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	2 475	Polska	225	213	0,10
INVESTCON GROUP S.A., PLINCLT00015	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	489 810	Polska	991	475	0,23
IZOSTAL S.A., PLIZSTL000015	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 346	Polska	615	588	0,29
KERNEL HOLDING S.A., LU0327357389	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	9 421	Luksemburg	392	629	0,31
KOCHIM POLSKA MIEDŹ S.A., PLKGHM000017	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	49 051	Polska	2 369	9 320	4,56
KREDYT BANK S.A., PLKRDTB00011	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 000	Polska	192	231	0,11
KRUK S.A., PLKRRK0000010	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	15 047	Polska	597	663	0,32
LPP S.A., PLLPP00000011	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	405	Polska	878	1 843	0,90
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA S.A., PLLWBGD00016	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 310	Polska	1 062	1 946	0,95
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A., PLNFI0900014	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	484 000	Polska	394	315	0,15
NETIA S.A., PLNETIA00014	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 543	Polska	419	593	0,29
ORZEL BIAŁY S.A., PLORZBL00013	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 943	Polska	333	299	0,15
PAMAPOL S.A., PLPMIPOL00031	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	78 219	Polska	403	214	0,10
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PLPGER0000010	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 164	Polska	4 764	4 228	2,07
POLSKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., PLPKO0000016	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240 664	Polska	5 878	8 881	4,34
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A., PLDUDA0000016	Aktywny dynekt regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	533 227	Polska	754	208	0,10
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., PLPKN0000018	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 238	Polska	2 607	4 417	2,16
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICZE S.A., PLFGNIG00014	Aktywny dynekt regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	528 998	Polska	1 880	2 756	1,35



POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A., PLPZLU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 255	Polska	7 554	9 725	4,76
POZBUD T&R S.A., PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 157	Polska	467	388	0,19
PROJPRZEM S.A., PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 837	Polska	393	245	0,12
QUMAK-SEKOM S.A., PLOMKS00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 512	Polska	69	42	0,02
RAINBOW TOURS S.A., PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 717	Polska	943	598	0,29
RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., PLRF0500012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	259 366	Polska	94	52	0,03
SELENA FM S.A., PLSSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 526	Polska	1 285	790	0,39
SOLAR CO S.A., PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 000	Polska	572	246	0,12
SYNTHOS S.A., PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 724	Polska	61	274	0,13
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250 000	Polska	1 253	1 188	0,58
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A., PLTIKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 939	Polska	1 203	965	0,47
TVN S.A., PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 859	Polska	206	306	0,15
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A., PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 138	Polska	83	156	0,08
ZELMER S.A., PLZELMR00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000	Polska	56	79	0,04
ZESPÓŁ ELEKTRYCZNYCH PAŃTŃÓW-ADAMÓW-KONIN S.A., PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 000	Polska	314	341	0,17
ZPUE S.A., PLZPUE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 188	Polska	174	294	0,14
ZUE S.A., PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	600	262	0,13
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	780 000	-	1 321	2 304	1,13
IDT PARTNERS S.A., PLIDTP0000010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	180 000	Polska	901	1 584	0,78
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHHAUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek nieregulowany	Obrotu NewConnect	600 000	Polska	420	720	0,35

Dłuzne papiery wartościowe	Redzial rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyliczeń na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje									91 740	107 189	114 737
Razem aktywne rynek regulowany									8 650	11 977	6 581
									8 650	11 977	6 581
									5 017	4 413	4 534
PS0413, PL0000103037	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska				1 000	17	16	18
											0,01
OK01713, PL0000106563	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska				1 000	5 000	4 457	4,916
Razem nieotworzone na rynku aktywne									3 633	7 504	8 529
Obligacja zamienna serii A spółki BIOTON S.A., PLBIOTN00102	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska		2013-04-25 stała, 5,23%					
J.W. CONSTRUCTION HOLDINGS S.A., SERIA A, PLJWC00000935	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.W. CONSTRUCTION HOLDINGS S.A.	Polska		2013-07-25 zerokuponowa, 0%					
Obligacja zamienna serii B spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., PLNF00000038	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Polska		2013-07-08 zmienne, 9,4%	250 000		1 804	2 781	1,36
PRAGMA FAKTORING S.A., SERIA A, PLGFPR000057	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PRAGMA FAKTORING S.A.	Polska		2013-06-25 zmienne, 9,45%	100 000		2 100	2 102	1,03
Obligacje											
Razem aktywne rynek regulowany											
PS0417, PL0000107058	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2017-04-25 stała, 4,75%	1 000		2 051	2 190	1,07
DSI015, PL0000105602	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2015-10-24 stała, 6,25%	1 000		10 421	10 952	5,36
WZ0118, PL0000104717	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2018-01-25 zmienne, 5,15%	1 000		9 979	10 277	5,03
PSI016, PL0000106795	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2016-10-25 stała, 4,75%	1 000		10 000	10 654	5,21
OK0114, PL0000106712	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2014-01-25 zerokuponowa, 0%	1 000		10 000	9 666	4,74
PS0415, PL0000105953	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2015-04-25 stała, 5,5%	1 000		20 000	21 809	10,67
PS0416, PL0000106340	Aktywne rynek regulowany	Treasury Bond/Spot Poland	Skarbu Państwa	Polska		2016-04-25 stała, 5%	1 000		20 000	19 486	10,69
Razem nieotworzone na rynku aktywne									3 099	13 651	6,77
MULTIMEDIA POLSKA SA, SERIA MMF001301115, PLMLAMP00031	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA SA	Polska		2015-11-30 zmienne, 8%	500 000		2 000	2 013	0,98
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A., UMOWA Z DNIA 21.12.2012	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Polska		2016-12-30 zmienne, 6,42%	100 000		700	701	0,34
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA A, PLGHELAMCO0016	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska		2014-07-21 zmienne, 10,15%	100 000		3 200	3 345	1,64
ECHO INVESTMENT S.A., finans 2/2007	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska		2014-06-30 zmienne, 5,41%	100 000		4 700	4 702	2,30
KREDYT INKASO S.A., SERIA S02, PLKRINK000063	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska		2014-04-04 zmienne, 9,94%	1 000		3 051	3 096	1,51



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	371 172	1 196	145	0,07
Wystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	60	0	0	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20H13, 2013-03-15, PLOGF0003327, short contract	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.			Indeks WIG20, 1.569.000,00 PLN	60	0	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	371 112	1 196	145	0,07
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	371 112	1 196	145	0,07
Forward Short USD/PLN 20130206	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	370.000,00 USD po kursie walutowym 3,2313 USD	370 000	0	45	0,02
Opcja call wbudowana w obligację zamianą serii A spółki BIOTON S.A., 2013-04-08	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	Polska	1.136.363 akcji serii Z 0,22 PLN	12	1 196	100	0,05
Opcja call wbudowana w obligację zamianą serii B spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., 2013-04-26	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Polska	625 akcji serii G spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. po 1,60 PLN	1 100	0	0	0,00

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	7 000	5 833	2,85
Konwersja części obligacji na akcje serii M *)	POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Polska	Akcje serii M	-	7 000	5 833	2,85

\*) Składnik lokat z rozpoznaną utratą wartości. Szczegóły patrz nota nr 5 Ryzyka.

### 3. Tabele dodatkowe

Składnik lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	18	0,01
FS9413, PL0000105037	18	0,01

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



**BILANS****MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU**

sporządzony na dzień 31.12.2012 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>204 467</b>	<b>308 026</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 344	8 228
2. Należności	1 635	483
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 124	232 847
- dłużne papiery wartościowe	92 351	146 998
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28 364	66 468
- dłużne papiery wartościowe	22 386	66 254
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 404</b>	<b>2 160</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>203 063</b>	<b>305 866</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>169 995</b>	<b>300 072</b>
1. Kapitał wpłacony	1 822 869	1 785 154
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 652 874	-1 485 082
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>12 282</b>	<b>7 947</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 274	31 531
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-26 992	-23 584
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 786</b>	<b>-2 153</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>203 063</b>	<b>305 866</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>1 462 230,351</b>	<b>2 466 318,217</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>138,87</b>	<b>124,02</b>

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

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 988	17 789
2. Przychody odsetkowe	5 558	4 112
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	9 830	13 638
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	600	39
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	8 245	11 499
3. Opłaty dla depozytariusza	7 595	10 729
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	174	214
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	164	255
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	308	271
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>		
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	8 245	11 408
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	7 743	6 381
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 531	-36 977
- z tytułu różnic kursowych:	-3 408	-7 065
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-77	-464
- z tytułu różnic kursowych:	22 939	-29 912
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	-328	1 359
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>27 274</b>	<b>-30 596</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>18,65</b>	<b>-12,41</b>

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

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	305 866	367 615
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 274	-30 596
a) przychody z lokat netto	7 743	6 381
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 408	-7 065
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22 939	-29 912
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 274	-30 596
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:	-130 077	-31 153
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37 715	202 098
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-167 792	-233 251
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-102 803	-61 749
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	203 063	305 866
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	252 894	357 457
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 004 087,866	-286 420,919
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	287 154,153	1 515 221,782
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 291 242,019	1 801 642,701
c) saldo zmian	-1 004 087,866	-286 420,919
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 462 230,351	2 466 318,217
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 500 241,888	14 213 087,735
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 038 011,537	11 746 769,518
c) saldo zmian	1 462 230,351	2 466 318,217
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	124,02	133,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	138,87	124,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	11,97%	-7,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	123,91	122,68
Data wyceny	2012-01-09	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	139,13	137,09
Data wyceny	2012-12-27	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	138,87	124,02
Data wyceny	2012-12-31	2011-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,26%	3,14%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,00%	3,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,07%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,06%	0,07%
	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.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

Nota - 1      Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### I.      Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, 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 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 dotyczy.
- 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) dywidendy,
    - c) 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. 27.
- 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. 26.

### 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. 10-11.
- 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 - w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
    - (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.

#### 4. Wartości szacunkowe

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. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

#### II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

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

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**  
**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ**  
**STABILNEGO WZROSTU**

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

Nota nr 2. Należności Subfunduszu

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Należności Subfunduszu w tys. PLN	1 486	58
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	138	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czasów	0	0
7) Z tytułu udziałowych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	0
- zapas na papier wartościowe	0	420
<b>Razem</b>	<b>1 635</b>	<b>483</b>

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	0	0
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	39
4) Z tytułu wypła na jednostki uczestnictwa	412	315
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	386	950
6) Z tytułu wypłaty dywidendy Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenionych 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 rezerwy	542	830
13) Pozostałe	64	26
<b>Razem</b>	<b>1 404</b>	<b>2 160</b>

Nota nr 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	4 113	4 113	5 355
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	102	102	2 214
Bank Millennium S.A.	EUR	22	91	98
Bank Millennium S.A.	USD	0	1	44
Bank Millennium S.A.	GBP	0	0	7
Bank Millennium S.A.	HUF	2 579	36	27
Bank Millennium S.A.	TRY	1	1	21
<b>Razem</b>		<b>4 344</b>	<b>-</b>	<b>8 228</b>

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	6 261	2 576
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	512	263
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	199	216
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	60	28
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	24	43
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	41	33

Ekwiwalenty środków pieniężnych  
 Nie dotyczy



Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>1)</sup></b>	<b>114 737</b>	<b>56,11%</b>	<b>213 252</b>	<b>69,23%</b>
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	82 074	40,14%	103 326	33,54%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	32 663	15,97%	109 926	35,69%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>4)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>5)</sup></b>	<b>120 861</b>	<b>59,11%</b>	<b>221 963</b>	<b>72,06%</b>
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.	120 861	59,11%	221 963	72,06%
- środki pieniężne	4 344	2,12%	8 228	2,67%
- należności	1 635	0,80%	483	0,16%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 351	45,17%	146 998	47,72%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 531	11,02%	66 254	21,51%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>6)</sup>	0	0,00%	0	0,00%
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: <sup>7)</sup></b>	<b>1 727</b>	<b>0,84%</b>	<b>2 592</b>	<b>0,84%</b>
a) środki pieniężne	129	0,06%	659	0,21%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 553	0,76%	1 886	0,61%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45	0,02%	8	0,00%
e) zobowiązania	0	0,00%	39	0,01%

<sup>1)</sup> 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.

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, 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. Koszty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Wg stanu na 31 grudnia 2012 roku Subfundusz posiadał składniki lokat, w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano odpisów aktualizujących zgodnie z zasadami polityką rachunkowości, przedstawioną w Nocie 1, pkt. I. 4 Wartości szacunkowe, w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat w łącznej kwocie 1.167 tys. zł. Dotyczy to zaangażowania Subfunduszu w składniki lokat emitowane przez spółkę budowlaną Polimex-Mostostal S.A.

Przesłankami utraty wartości brnymi pod uwagę w kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości były, przede wszystkim, pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej skutkujące przesunięciem terminów spłat zobowiązań finansowych i procesem restrukturyzacji. 21 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z bankami i obligatariuszami umowę w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego, na mocy której część obligatariuszy, w tym Subfundusz, skonwertowali posiadane wcześniej obligacje Spółki częściowo na nową emisję obligacji, a częściowo na akcje Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych składników lokat oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających Zestawienia lokat.

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

<sup>7)</sup> Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa wyrażonych 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 i nie są notowane na aktywnym rynku. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, wg 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.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 13,86% 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 2011 roku odpowiednio 21,28%). 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 odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanym przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na bieżąco zarządza ryzykiem, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach, jak również ryzykiem płynności.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		31.12.2012 r.					Termin zapadłości albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadłości albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Krótką	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 8 do rynku		2013-03-15	2013-03-15	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	2013-02-06	370 tys. USD po kursie walutowym 3,2313 USD	2013-02-06	2013-02-06	
Długą	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	100	2013-04-08	1.136.363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2013-04-08	2013-04-08	
Długą	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	153	2013-04-26	625 akcji serii G spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. po 1,60 PLN	2013-04-26	2013-04-26	
Razem								

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		31.12.2011 r.					Termin zapadłości albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadłości albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	2012-05-16	240 tys. USD po kursie walutowym 3,3575 USD	2012-05-16	2012-05-16	
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	2012-05-16	96 tys. USD po kursie walutowym 3,4035 USD	2012-05-16	2012-05-16	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	2012-05-16	480 tys. EUR po kursie walutowym 4,5233 EUR	2012-05-16	2012-05-16	
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2012-05-16	207 tys. EUR po kursie walutowym 4,5610 EUR	2012-05-16	2012-05-16	
Długą	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	202	2013-04-08	1.136.363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2013-04-08	2013-04-08	
Długą	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	175	2013-04-26	625 akcji serii G spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A. po 1,60 PLN	2013-04-26	2013-04-26	
Razem								

Dodania wyemana instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wyemana 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

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN</b>					
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>					
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>					
Aktywa					
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	202 740		
Należności	w tys.	PLN	4 215		305 473
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 635		7 569
Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	w tys.	PLN	168 571		483
Zobowiązania	w tys.	PLN	28 319		230 961
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.</b>					
Aktywa					
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	1 727		
- w walucie obcej	w tys.	PLN	129		2 553
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	22		659
- w walucie obcej	w tys.	PLN	91		98
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	0		434
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1		44
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	0		151
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0		7
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	2 379		37
- w walucie obcej	w tys.	TRY	36		27
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1		0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1		21
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 553		37
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0		1 886
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0		178
- w walucie obcej	w tys.	USD	390		788
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 209		0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0		0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0		3 524
- w walucie obcej	w tys.	HUF	24 612		603
Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	w tys.	PLN	344		34 869
- w walucie obcej	w tys.	PLN	45		495
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	15		8
Zobowiązania	w tys.	PLN	45		8
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0		8
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	0		39
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0		2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	0		8
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0		9
<b>Razem</b>			<b>203 063</b>		<b>305 866</b>



	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>				
Akcje	92	0	138	0
Kwity depozytowe	45	0	0	0
Długie papiery wartościowe	0	0	392	0
<b>Razem</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>0</b>

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>				
Akcje	0	-243	-653	0
Długie papiery wartościowe	-214	-85	-341	0
<b>Razem</b>	<b>-214</b>	<b>-328</b>	<b>-994</b>	<b>0</b>

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
Kurs EUR	4,0882	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,0996	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,0119	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1630	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,7357	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,1172	CAD	3,3440	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
<b>Składniki lokat</b>				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 204	24 252	-7 104	-28 792
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 204	-146	39	-1 120
3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości *	0	-1 167	0	0
<b>Razem</b>	<b>-3 408</b>	<b>22 939</b>	<b>-7 065</b>	<b>-29 912</b>

\*) Informacja odnośnie dokonanej odpisu z tytułu trwałej utraty wartości została umieszczona w Nocie 5.

**Wyplacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Od października 2011 roku Towarzystwo wprowadziło zmianę sposobu rozliczania kosztów przewyższających limit określony w Statucie. Zmiana polega na tym, iż koszty ponad ustalony w Statucie limit pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo, bez wykazywania ich w księgach Subfunduszu.

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		
1) Opłaty dla depozytariusza	0	15
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	76
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
4) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>91</b>

Zgodnie z § 67 ust. 4 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, 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 nabycianiem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 3% w skali roku.

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>		
1) Część stała wynagrodzenia	7 595	10 729
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 595</b>	<b>10 729</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe</b>			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	203 063	305 866	367 615
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	138,87	124,02	133,55





## INFORMACJA DODATKOWA

### MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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.

W jednostkowym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji w danych porównywalnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku zmieniono sposób prezentacji kosztów odsetkowych od transakcji Sell-Buy-Back. Obecnie wykazywane są one w pozycji „Koszty odsetkowe”, natomiast w zatwierdzonym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku pomniejszały one pozycję „Przychody odsetkowe”.

Rachunek wyniku z operacji	Było	Jest
I. Przychody z lokat	17 518	17 789
I.2. Przychody odsetkowe	13 367	13 638
II. Koszty Subfunduszu	11 228	11 499
II.2. Koszty odsetkowe	0	271

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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przestanki.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**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 Stabilnego Wzrostu  
wydzielony w Millennium Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

Raport uzupełniający  
z badania  
sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron  
Raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2012 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	5
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.	System 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



## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Stabilnego Wzrostu.

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu (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**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu.

W dniu 19 czerwca 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Dziółko. W dniu 14 listopada 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Kuźmiński, a na jego miejsce powołany został Pan Dariusz Zawadzki.

W dniu 4 lutego 2013 r. na Członka Zarządu Towarzystwa został powołany Pan Krzysztof Kamiński.

## **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

### **1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
sp.k.  
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.



## **1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy 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 27 kwietnia 2012 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 30 kwietnia 2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2267 z dnia 27 września 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 oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 czerwca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 20 czerwca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów 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 10 grudnia 2012 r. do 14 grudnia 2012 r. oraz od 4 marca 2013 r. do 19 marca 2013 r.

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

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 załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu 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.

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 podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, 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. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>204 467</b>	<b>308 026</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 344	8 228
Należności	1 635	483
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 124	232 847
- dłużne papiery wartościowe	92 351	146 998
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28 364	66 468
- dłużne papiery wartościowe	22 386	66 254
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 404</b>	<b>2 160</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>203 063</b>	<b>305 866</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>169 995</b>	<b>300 072</b>
Kapitał wpłacony	1 822 869	1 785 154
Kapitał wypłacony	(1 652 874)	(1 485 082)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>12 282</b>	<b>7 947</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 274	31 531
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(26 992)	(23 584)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 786</b>	<b>(2 153)</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>203 063</b>	<b>305 866</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	1 462 230,351	2 466 318,217
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	138,87	124,02

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>15 988</b>	<b>17 789</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 558	4 112
Przychody odsetkowe	9 830	13 638
Dodatnie saldo różnic kursowych	600	39
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>8 245</b>	<b>11 499</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 595	10 729
Opłaty dla depozytariusza	174	214
Usługi w zakresie rachunkowości	164	255
Koszty odsetkowe	308	271
Pozostałe	4	30
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>91</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>8 245</b>	<b>11 408</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>7 743</b>	<b>6 381</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>19 531</b>	<b>(36 977)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 408)	(7 065)
- z tytułu różnic kursowych	(77)	(464)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	22 939	(29 912)
- z tytułu różnic kursowych	(328)	1 359
<b>Wynik z operacji</b>	<b>27 274</b>	<b>(30 596)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>	<b>18,65</b>	<b>(12,41)</b>

## **2.2. Wybrane wskaźniki finansowe**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Lokaty (zł'000)	198 488	299 315
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	203 063	305 866
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	138,87	124,02
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	169 995	300 072
Wynik z operacji (zł'000)	27 274	(30 596)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,97%	-7,14%

### 3. Część szczegółowa raportu

#### 3.1. System 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 oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

#### 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

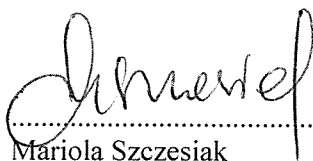
Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

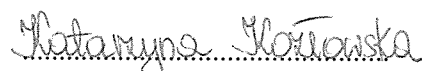


Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik



Katarzyna Kozłowska

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.