

**Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty –
Subfundusz Absolute Return**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

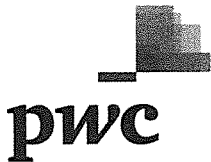
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego – Subfunduszu Absolute Return (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego z Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2B, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 57.617 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 306 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 27 kwietnia 2015 r.

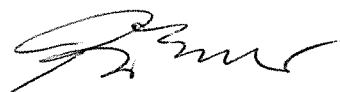
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Absolute Return

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

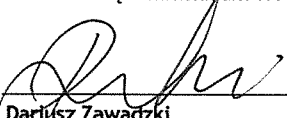
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Absolute Return, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości 52 639 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 57 617 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 306 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



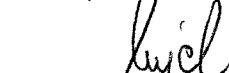
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



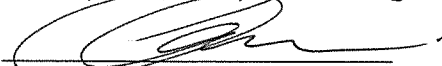
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Ewa Żbikowska
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



Robert Chmielewski
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Subfundusz Absolute Return (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem). Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182.

W ramach Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
2. Subfundusz Absolute Return,
3. Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
4. Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
5. Subfundusz Globalny Akcji,

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa

W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2B (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564), zwane dalej „Towarzystwem”.

Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

Część akcyjna Subfunduszu może składać się zarówno z akcji dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, jak również małych i średnich spółek oraz spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Dodatkowo część portfela może być budowana w oparciu o instrumenty pochodne, dla których bazą są przede wszystkim uznane polskie lub zagraniczne indeksy oraz akcje.

Ograniczenia inwestycyjne

Subfundusz inwestuje nie mniej niż -20% i nie więcej niż 150% aktywów w akcje i obligacje. Obowiązujący limit uwzględnia otwarte pozycje netto na kontrakty futures, których instrumentem bazowym są indeksy bądź akcje.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem 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 przesłanki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusz wyodrębniony w ramach Funduszu oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.



I. ZESTAWNIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	9 635	9 884	16,92	19 617	22 198	16,72
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 000	1 016	0,77
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1	1	0,00	318	354	0,27
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	13 715	15 016	25,70	94 185	96 525	72,71
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 383	27 138	46,46	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	600	600	1,03	2 679	2 621	1,97
Razem	49 334	52 639	90,11	117 799	122 714	92,44

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 493 tys. PLN na dzień 31.12.2014 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

TABELE UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	471 598	-	9 635	9 884	16,92
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	471 598	-	9 635	9 884	16,92
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLFZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	1 893	1 944	3,33
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃTNOW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	1 078	1 052	1,80
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 775	Polska	756	871	1,49
MEDICALALGORITHMS S.A. (PLMDCGLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	761	756	1,29
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	385	375	0,65
QUMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 818	Polska	82	84	0,14
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	61 818	Polska	594	627	1,07
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 542	Polska	1 184	1 117	1,91
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	688	717	1,23
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 985	Polska	927	861	1,48
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 291	Polska	306	382	0,65
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	65 369	Polska	981	1 098	1,88

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	59	-	1	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	59	-	1	1	0,00
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LIMITED GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	59	Ukraina	1	0	0,00

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	13 502	13 715	15 016	25,70
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	2	2	2	0,00
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	2	2	2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	2	2	2	0,00
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2015-10-24	6,2500% (Staly kupon)	1 000	1	1	1	0,00
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2015-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	1	1	1	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	13 500	13 713	15 014	25,70
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	13 500	13 713	15 014	25,70
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	13 500	13 713	15 014	25,70
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Staly kupon)	1 000	4 000	4 307	4 693	8,03
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-04-25	4,7500% (Staly kupon)	1 000	2 000	2 091	2 196	3,76
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Staly kupon)	1 000	5 000	4 953	5 671	9,71
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-01-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	2 500	2 362	2 454	4,20

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	-	-	-	-	-	6 800 004	0	-493	-0,84
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	4	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	4	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH15, 2015.03.20	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX	4	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	6 800 000	0	-493	-0,84
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	6 800 000	0	-493	-0,84
Forward EUR/PLN, 2015.01.15	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	2.500.000.00 EUR po kursie walutowym 4,23370 PLN	2 500 000	0	-78	-0,13
Forward EUR/PLN, 2015.03.13	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	3.300.000.00 EUR po kursie walutowym 4,18120 PLN	3 300 000	0	-318	-0,54
Forward EUR/PLN, 2015.03.13	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.000.000.00 EUR po kursie walutowym 4,18075 PLN	1 000 000	0	-97	-0,17

Dodatkowe wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN



Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	848 828,628	25 383	27 138	46,46
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	848 828,628	25 383	27 138	46,46
BLUEBAY INVEST GRD. BND-REUR. OPEN-END FUND. SICAV (LU0217402501)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLUEBAY FUNDS SICAV	Luksemburg	6 614,589	4 563	4 758	8,15
FIDELITY FUNDS-EUR HI YLD-AE. OPEN-END FUND. SICAV (LU0110060430)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND	Luksemburg	54 924,740	2 459	2 335	3,99
BLACKROCK EUROPEAN OPPORTUNITIES EXTENSION D2 EUR ACC NAV. OPEN-END FUND. SICAV (LU0418791066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV	Luksemburg	5 741,100	4 606	5 163	8,84
H2O VIVACE OPEN-END FUND. FCP (FR0011006220)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	H2O VIVACE FCP REYL (LUX)	Francja	12,000	4 640	4 858	8,32
RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS - LONG/SHORT EUROPEAN EQUITIES I. OPEN-END FUND. SICAV (LU0705071701)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBAL FUNDS LUXEMBOURG SICAV	Luksemburg	9 300,000	4 526	5 094	8,72
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACC. OPEN-END FUND. SICAV (IE00BLF5791)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	Irlandia	772 236,199	4 589	4 930	8,44

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
DEKPOL S.A. (PLDEKPL00024)	DEKPOL S.A.	Polska	Prawa do nowej emisji akcji	40 000	600	600	1,03
Razem	-	-	-	40 000	600	600	1,03

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

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

II. BILANS

Pozycje Bilansu	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	58 416	132 752
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 725	8 444
2. Należności	52	1 594
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 901	120 093
- dłużne papiery wartościowe	15 016	96 525
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 738	2 621
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	799	835
- z tytułu instrumentów pochodnych	493	0
III. Aktywa netto (I - II)	57 617	131 917
IV. Kapitał Subfunduszu	58 474	132 468
1. Kapitał wpłacony	270 419	242 042
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-211 945	-109 574
V. Dochody zatrzymane	-3 528	-3 175
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 883	6 566
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 411	-9 741
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 671	2 624
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	57 617	131 917
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	523 611,099	1 210 015,874
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	110,04	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)	25,82	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)	31,38	36,20

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	2 785	12 951
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	560	576
2. Przychody odsetkowe	1 646	12 363
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	542	7
5. Pozostałe, w tym:	37	5
- zwrot podatku	10	0
- przychody z tytułu kick-back	27	5
II. Koszty Subfunduszu	3 468	2 497
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 311	2 388
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	75	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	72	44
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	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	9	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 468	2 497
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-683	10 454
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	377	-6 882
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	330	-9 199
- z tytułu różnic kursowych:	130	-21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	47	2 317
- z tytułu różnic kursowych:	469	13
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-306	3 572
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-0,58	2,95

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131 917	13 271
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a) przychody z lokat netto	-306	3 572
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-683	10 454
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	330	-9 199
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	47	2 317
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-306	3 572
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:		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-73 994	115 074
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 377	152 827
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-102 371	-37 753
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	-74 300	118 646
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 617	131 917
9. Zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94 384	68 545
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-686 404,775	1 080 748,929
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	260 408,157	1 431 757,040
c) saldo zmian	946 812,932	351 008,111
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-686 404,775	1 080 748,929
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	523 611,099	1 210 015,874
c) saldo zmian	2 533 642,514	2 273 234,357
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 010 031,415	1 063 218,483
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	523 611,099	1 210 015,874
b) saldo zmian		
III. Wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w EUR)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	36,20	33,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	25,82	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	110,04	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	31,38	36,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	-1,79%	4,70%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	0,94%	6,18%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-13,31%	9,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,93	24,14
Data wyceny	2014-10-16	2013-06-24
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	105,19	102,23
Data wyceny	2014-10-16	2013-01-17
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	31,03	31,48
Data wyceny	2014-12-30	2013-07-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,65	26,29
Data wyceny	2014-12-08	2013-12-31
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,02	109,74
Data wyceny	2014-12-08	2013-11-25
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	36,42	36,20
Data wyceny	2014-02-18	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	25,82	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,04	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	31,38	36,20
Data wyceny	2014-12-31	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,67%	3,64%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,51%	3,48%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,08%	0,09%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,08%	0,06%
	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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, 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 SFIO 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) Subrejestr 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 Subfunduszu 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 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 nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wycicha 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wycicha się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wycieciu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

- 13) 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 rocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2014 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2014 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) 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.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 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,
 - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
- 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.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatecznie 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 wartość wyznaczoną zgodnie z pkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

- (c) w przypadku praw poboru – korektę 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,
- e) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ostatnią ogłoszoną przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekta dokonywana jest w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii, o porównywalnej strukturze składników lokat.

Modele i metody wyceny składników lokat funduszu w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- 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,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 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 warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - 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 przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą 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:

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

- (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 uwzględniał 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 stanowił 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) 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.
 - 10) 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.
 - 11) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
 - 12) Należne przychody odsetkowe 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 PLN, 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 EUR albo USD.
 - 16) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.
 - 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym punkcie, Subfundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są w zgodzie z zasadami ostrożnej wyceny. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach oszacowania są niezbędne. Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem analizowane i przedstawiane Depozytariuszowi Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia. Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków. 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.

Nota nr 2

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	52	947
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	74
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	573
- zapis na papiery wartościowe	0	573
Razem	52	1 594

Nota nr 3

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	493	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	193
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	102	234
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu 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	193	395
13) Pozostałe	11	13
Razem	799	835

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
Bank Millennium S.A.	PLN	1 789	1 789	PLN	4 540	4 540
MBank S.A.	PLN	1 098	1 098	PLN	1 488	1 488
Bank Millennium S.A.	EUR	7	32	EUR	23	94
MBank S.A.	EUR	637	2 712	EUR	546	2 269
Bank Millennium S.A.	USD	26	93	USD	17	52
Bank Millennium S.A.	JPY	33	1	JPY	33	1
Razem	-	-	5 725	-	-	8 444

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	7 745	10 700
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	5 286	1 080
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	864	225
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w JPY:	1	1

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
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⁾	15 016	96 525
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	18 456
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	27 886	106 563
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.	27 886	106 563
- środki pieniężne	5 725	8 444
- należności	52	1 594
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 016	96 525
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 093	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	30 469	2 771
a) środki pieniężne	2 838	2 416
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	354
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 138	0
e) zobowiązania	493	1
4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: ⁸⁾	0	0

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

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

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

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

5) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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

7) 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. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

8) 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 może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityka Subfunduszu przewiduje 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 takie, 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.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2014 roku stosowana była metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiar wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wynosiła 15%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 20%.”

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

- 1) dane historyczne z okresu 250 dni roboczych poprzedzających dzień pomiaru o:
 - kursach papierów wartościowych i walut,
 - rentownościach instrumentów dłużnych,
 - wycenach wartości tytułów uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania,
 - wartościach indeksów,
- 2) dane o udziałach poszczególnych składników lokat w aktywach Subfunduszu,
- 3) obliczone odchylenia standardowe wartości wymienionych w punkcie 1) oraz kowariancje między tymi wartościami.

Źródłem informacji dla danych wymienionych w powyższych punktach były:

- dla danych określonych w punkcie 1 – serwis informacyjny Bloomberg,
- dla danych określonych w punkcie 2 – księgi funduszy inwestycyjnych,
- dla danych określonych w punkcie 3 – obliczenia własne przeprowadzone zgodnie z procedurami określonymi w Rozporządzeniu

Wartość ekspozycji całkowitej Subfunduszu na 31 grudnia 2014 r. wyniosła 3,67%.

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosiły:

- wartość najwyższa 3,96%
- wartość przeciętna 1,97%
- wartość najniższa 1,07%

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne									
31.12.2014 r.									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH15, 2015.03.20	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2015.03.20	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	2015.03.20	2015.03.20	
Forward EUR/PLN, 2015.01.15	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	2015.01.15	2.500 tys. EUR po kursie walutowym 4.23370 PLN	2015.01.15	2015.01.15	
Forward EUR/PLN, 2015.03.13	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-318	2015.03.13	3.300 tys. EUR po kursie walutowym 4.18120 PLN	2015.03.13	2015.03.13	
Forward EUR/PLN, 2015.03.13	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-97	2015.03.13	1.000 tys. EUR po kursie walutowym 4.18075 PLN	2015.03.13	2015.03.13	
Razem				-493					

Instrumenty pochodne									
31.12.2013 r.									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks DAX, FDAXH14, 2014.03.21 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na INDEKS DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2014.03.21	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	2014.03.21	2014.03.21	
Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014.03.21 (PLOGF0004663) (Krótko)	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2014.03.21	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	2014.03.21	2014.03.21	
Razem				0					

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	w tys.	PLN	28 440	w tys.	PLN	129 982
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 887	w tys.	PLN	6 028
Należności	w tys.	PLN	52	w tys.	PLN	1 594
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	24 901	w tys.	PLN	119 739
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	600	w tys.	PLN	2 621
Zobowiązania	w tys.	PLN	306	w tys.	PLN	834
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	w tys.	PLN	29 976	w tys.	PLN	2 770
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 838	w tys.	PLN	2 416
- w walucie obcej	w tys.	EUR	644	w tys.	EUR	569
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 744	w tys.	PLN	2 363
- w walucie obcej	w tys.	USD	26	w tys.	USD	17
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	93	w tys.	PLN	52
- w walucie obcej	w tys.	JPY	33	w tys.	JPY	33
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	354
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	118
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	354
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	27 138	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	6 367	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	27 138	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	493	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	EUR	116	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	493	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	57 617	-	-	131 917

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	0	28
Kwity depozytowe	0	15	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	340	454	0	0
Razem	340	469	0	28

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	-21	0
Kwity depozytowe	-11	0	0	-15
Dłużne papiery wartościowe	-137	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-62	0	0	0
Razem	-210	0	-21	-15

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	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR	4,2623	EUR	4,1472	EUR
USD	3,5072	USD	3,0120	USD
JPY	0,0294	JPY	0,0287	JPY

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	277	-1 290	-9 199	2 402
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53	1 337	0	-85
Razem	330	47	-9 199	2 317

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie z § 72 ust. 5 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 z opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych, z wyłączeniem opłat związanych z utworzeniem Subfunduszu,
2. prowizji i opłat związanych z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.

Od dnia 28 grudnia 2011 roku Subfundusz pokrywa do wysokości 220 tys. zł także koszty związane z:

1. opłatami na rzecz Depozytariusza, w części dotyczącej wynagrodzenia za obliczanie wartości aktywów netto i kontroli limitów inwestycyjnych,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego."

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 3,5% w skali roku."

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	3 311	2 388
2) Część stała wynagrodzenia – dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	3 311	2 388

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	57 617	131 917	13 271
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	25,82	26,29	25,11
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	110,04	109,02	102,67
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	31,38	36,20	33,12

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, 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 wymagałyby ujęcia 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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. 129 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 przesłanki.

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.

Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu został zaprezentowany we Wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Millennium SFIO. Pełna treść polityki inwestycyjnej zapisana jest w prospekcie informacyjnym, który dostępny jest na stronie internetowej Millennium TFI S.A.

Poza informacjami wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian, i które wymagałyby ujawnienia informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Subfundusz Absolute Return

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	10

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Absolute Return („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Stanisława Żaryna 2B.
- b. Subfundusz rozpoczął działalność dnia 28 stycznia 2005 r. Subfundusz został wydzielony w ramach Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu i działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157, z późn. zm.).
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 182 dnia 10 lutego 2005 r.
- d. Funduszem zarządza Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Marii Alicji Janowskiej w Warszawie w dniu 30 marca 2001 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2465/2001. W dniu 1 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000014564.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano numer NIP 526-10-31-858, a Funduszowi nadano numer NIP 107-00-01-465. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 011191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 140024160.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 10.300 tys. zł i składał się z 103.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 20% i nie więcej niż 150% wartości aktywów Subfunduszu w akcje i obligacje. Obowiązujący limit uwzględnia otwarte pozycje netto na kontrakty futures, których instrumentem bazowym są indeksy bądź akcje.

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Robert Borecki Prezes Zarządu
 - Krzysztof Kamiński Członek Zarządu
 - Dariusz Zawadzki Członek Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2A.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: Millennium Dom Maklerski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Banco Comercial Português S.A. – jednostki dominującej najwyższego szczebla w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 523.611,099 Jednostek Uczestnictwa (wszystkie dotyczące kategorii A).
- o. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A wyniosła 110,04 zł na dzień 31 grudnia 2014 r.

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 18 kwietnia 2014 r. na podstawie par. 17 ust. 2 lit. j Statutu Towarzystwa.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 24 kwietnia 2014 r. w okresie od 23 lutego do 27 kwietnia 2015 r.

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	58.416	132.752	(74.336)	(56,0)
Zobowiązania	799	835	(36)	(4,3)
Aktywa netto	57.617	131.917	(74.300)	(56,3)
Kapitał Subfunduszu	58.474	132.468	(73.994)	(55,9)
Dochody zatrzymane	(3.528)	(3.175)	(353)	11,1
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2.671	2.624	47	1,8
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	57.617	131.917	(74.300)	(56,3)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	2.785	12.951	(10.166)	(78,5)
Koszty Subfunduszu	(3.468)	(2.497)	(971)	38,9
Przychody z lokat netto	(683)	10.454	(11.137)	(106,5)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	377	(6.882)	7.259	(105,5)
Wynik z operacji	(306)	3.572	(3.878)	(108,6)

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(0,32)%	5,21%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Subfunduszu netto / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	3,7%	3,6%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Subfunduszu w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Subfunduszu i jego uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego (cd.)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r. inflacja: 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego jednostkowego sprawozdania finansowego lub któregokolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 306 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 3.878 tys. zł, tj. o 108,6%. Ujemny wynik z operacji został wynikał z faktu, że przychody z lokat w kwocie 2.785 tys. zł nie pokryły wynagrodzenie dla Towarzystwa w kwocie 3.311 tys. zł.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 52.146 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zmniejszeniu o 70.568 tys. zł, tj. o 57,5%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem odkupu jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- Liczba Jednostek Uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 523.611,099 i w porównaniu do roku ubiegłego zmalała o 686.404,775, tj. o 56,7%. Jednocześnie wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec roku wynosiła 110,04 zł i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła o 1,02 zł tj. o 0,9%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 0,32%. W 2013 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 5,21%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów Subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym wyniósł 3,7%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 3,6%. Główną pozycję kosztów Subfunduszu netto stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd Towarzystwa dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 5 maja 2014 r.
- f. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Millennium SFIO – Subfundusz Absolute Return
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Absolute Return z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 24 kwietnia 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 27 kwietnia 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego jednostkowego sprawozdania finansowego. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec
Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 27 kwietnia 2015 r.