

**Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty –
Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego**

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 2015 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.**

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego z Millennium 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 2015 r., bilans na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej
Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) 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). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- 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.

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, 14 kwietnia 2016 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

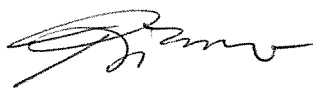
Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

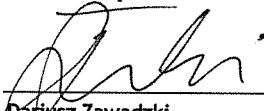
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości 192 473 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 231 750 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 18 350 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



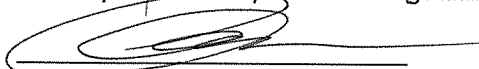
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Paweł Witkowski
p.o. 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 Cyklu Koniunkturalnego (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 23 maja 2008 roku pod numerem RFI 382.

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek,
2. Subfundusz Akcji,
3. Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. Subfundusz Depozytowy,
6. Subfundusz Instrumentów Dłużnych (data utworzenia: 4 września 2014 r.)

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 XIII 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

Badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery dłużne. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20% i nie większy niż 80%, przy czym udział ten w podanym przedziale może ulegać istotnym wahaniom w krótkim okresie czasu. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe i depozyty bankowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim.

Ograniczenia inwestycyjne

Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w skarbowych papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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.

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2015 r.			31.12.2014 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
Akcie	87 618	121 912	52,36	122 726	184 077	60,07
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	417	619	0,20
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	68 435	70 406	30,24	101 133	105 587	34,45
Instrumenty pochodne	0	155	0,07	0	-191	-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	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	156 053	192 473	82,67	224 276	290 092	94,65

PW

2. Tabele uzupełniające

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	-	-	-	-	87 618	121 912	52,36
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	87 618	121 912	52,36
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	65 939	Polska	451	831	0,36
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 780	Polska	692	3 489	1,50
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 483	Polska	2 108	2 228	0,96
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 000	Polska	1 579	2 355	1,01
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	130 605	Polska	1 818	2 893	1,24
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	815	1 720	0,74
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	260 760	Polska	943	993	0,43
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	128 683	Polska	387	888	0,38
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 596	Polska	500	708	0,30
GETN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	686 651	Polska	1 062	412	0,18
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 000	Polska	643	647	0,28
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 282	Polska	1 407	1 602	0,69
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 126	Luksemburg	833	1 016	0,44
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 095	Polska	1 075	3 160	1,36
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 093	Polska	828	3 561	1,53
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 820	Polska	1 287	251	0,11
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	Polska	794	2 088	0,90
GRUPA LOTOS S.A. (PLEOTOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 996	Polska	416	621	0,27

PN

LPP S.A. (PLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	297	Polska	492	1 650	0,71
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	187 558	Polska	470	1 013	0,44
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 267	Polska	0	4 917	2,11
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 690	Polska	464	380	0,16
POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	402 624	Polska	1 330	2 069	0,89
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	142 035	Polska	2 915	9 637	4,14
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	339 108	Polska	6 835	9 268	3,98
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	119 126	Polska	1 578	2 487	1,07
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	290 320	Polska	9 037	9 877	4,24
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 200	Polska	2 219	2 454	1,05
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	411	262	0,11
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	41	29	0,01
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 770	Polska	429	969	0,42
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	193 220	Polska	1 356	1 382	0,59
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	184 690	Polska	1 449	826	0,35
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 270	Polska	562	702	0,30
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 000	Turcja	2 050	1 662	0,71
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 352	Polska	970	2 513	1,08
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	448	510	0,22
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 055	Polska	2 366	2 464	1,06
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 227	Polska	1 964	1 822	0,78

PW

BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 078	Polska	2 355	2 862	1.23
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 974	Polska	1 760	2 850	1.22
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 160	Polska	92	142	0.06
QUMAK S.A. (PLQMSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 073	Polska	552	447	0.19
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 922	Polska	92	589	0.25
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	74 594	Polska	705	1 066	0.46
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 000	Polska	1 537	1 554	0.67
DTP S.A. (PLDTP0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	610 900	Polska	3 402	2 651	1.14
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 055	Polska	625	1 099	0.47
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 954	Polska	667	1 212	0.52
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 435	Polska	34	29	0.01
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 031	Polska	992	354	0.15
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220 000	Turcja	4 112	3 205	1.38
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 499	Polska	371	1 827	0.78
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 000	Polska	1 505	1 762	0.76
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	660 000	Polska	1 244	1 835	0.79
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	131 195	Polska	1 099	1 351	0.58
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 500	Polska	1 054	1 061	0.45
UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	74 460	Włochy	1 297	1 629	0.70
INC S.A. (PLINCLT00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 675	Polska	319	89	0.04
CUBE.ITG S.A. (PLMCINT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	52 500	Polska	709	233	0.10

PN

PAMAPOL S.A. (PLPMIPOL00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	65 778 Polska	66	85	0,04
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 000 Polska	923	70	0,03
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 663 Polska	1 182	1 038	0,45
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 244 Polska	361	268	0,11
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 Polska	2	2	0,00
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	20 000 Polska	1 102	1 016	0,44
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 000 Niemcy	1 683	2 172	0,93
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 688 Polska	1 340	1 544	0,66
UNIWIHEELS AG (DE000A13TW4)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000 Niemcy	1 412	1 511	0,65
ALPHABET INC. (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 Siany Zjednoczone	0	3	0,00

PW

Długość papieru wartościowego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj składnicy emisyjnej	Termin wykupu	Wzrost oprocentowania	Wartość nominalna	Leczenie	Wartość według ceny bieżącej w zł	Wartość według wyceny w dolarach bilansowych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłuższe papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	57 700	58 135	70,406
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	11 700	11 487	12,143
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	11 700	11 487	12,143
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	11 000	10 787	11,434
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-10-25 (4,7500% (Stable kupon))	-	1 000	6 000	5 937	6 209	2,67
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-04-25 (5,0000% (Stable kupon))	-	1 000	5 000	4 830	5 235	2,34
Razem nieotwierane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700	0,30
RUBICON PARTNERS S.A. SERIA H (PLMEB500095)	Nieotwierane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RUBICON PARTNERS S.A.	Polska	2016-04-14 (6,7300% (Zmienne kupon))	-	1 000	700	700	709	0,30
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	56 000	56 948	58,263
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	56 000	56 948	58,263
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25 (5,2500% (Stable kupon))	-	1 000	8 000	7 877	8 599	3,69
PS0417 (PL0000107538)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-04-25 (4,7500% (Stable kupon))	-	1 000	15 000	15 033	16 127	6,32
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25 (1,2900% (Zmienne kupon))	-	1 000	12 500	12 398	12 593	5,41
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2025-07-25 (3,2500% (Stable kupon))	-	1 000	10 500	11 138	10 938	4,70
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25 (1,7900% (Zmienne kupon))	-	1 000	10 000	9 842	10 006	4,30

PN

PW

Instrumenty pochodne	Rodzaj ryzyka	Nazwa rynku	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyco- pania daty bilansowy w tys. *)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	2 674 432	0	155
Wyprzedzanie instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	452	0	0,00
Razem aktywne ryzyko regulowane	-	-	-	-	-	-	452	0	0,00
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXI16, 2016.03.18 (Dhuf)	Aktywne ryzyko regulowane	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX INDEX	40	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBIH16, 2016.03.18 (Dhuf)	Aktywne ryzyko regulowane	LONDON STOCK EXCHANGE FUTURES MARKET	LONDON STOCK EXCHANGE FUTURES MARKET	Wielka Brytania	indeks giełdowy FTSEMIB INDEX	12	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20IH20, 2016.03.18 (Dhuf)	Aktywne ryzyko regulowane	WARSAWSE FUTURES MARKET	WARTOSCIOWYCH W WARSAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	400	0	0	0,00
Niewyprzedzanie instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	2 675 000	0	155
Razem bierny ryzyko regulowane	-	-	-	-	-	-	2 675 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krida)	Niewyprzedzanie na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPRZEK S.A.	Polska	200,000.00 EUR po kursie wzrostem 4,36640 PLN	200 000	0	0	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krida)	Niewyprzedzanie na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁASKI S.A.	Polska	1,475,000.00 EUR po kursie wzrostem 4,36650 PLN	1 475 000	0	136	0,06
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krida)	Niewyprzedzanie na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	MFANK S.A.	Polska	1,000,000.00 EUR po kursie wzrostem 4,26615 PLN	1 000 000	0	0	0,00

3. Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyco- pania daty bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	6 546	2,81
GRUPA KAPITAŁOWA UNICREDIT S.P.A.	6 546	2,81

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

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony na dzień 31.12.2015 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
I. Aktywa	232 824	306 466
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 350	15 246
2. Należności	1	937
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	191 609	284 987
- dłużne papiery wartościowe	69 697	100 635
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	864	5 296
- dłużne papiery wartościowe	709	4 952
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	1 074	1 705
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	191
III. Aktywa netto (I - II)	231 750	304 761
IV. Kapitał Subfunduszu	373 776	428 437
1. Kapitał wpłacony	3 576 711	3 563 240
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 202 935	-3 134 803
V. Dochody zatrzymane	-177 328	-188 131
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 954	-13 861
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-159 374	-174 270
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	35 302	64 455
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	231 750	304 761
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 534 860,916	1 870 377,386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	150,99	162,94

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 CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Przychody z lokat	7 593	13 732
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 200	7 345
2. Przychody odsetkowe	2 393	6 058
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	328
5. Pozostałe	0	1
II. Koszty Subfunduszu	11 686	14 392
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 118	13 910
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	277	322
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	147	154
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	141	0
13. Pozostałe	3	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	11 686	14 398
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 093	-660
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-14 257	-7 585
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 896	7 586
- z tytułu różnic kursowych:	184	-67
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-29 153	-15 171
- z tytułu różnic kursowych:	-226	264
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-18 350	-8 245
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-11,96	-4,41

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 CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	304 761	379 203
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-18 350	-8 245
a) przychody z lokat netto	-4 093	-660
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 896	7 586
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-29 153	-15 171
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-18 350	-8 245
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:	-54 661	-66 197
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 471	36 188
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-68 132	-102 385
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-73 011	-74 442
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	231 750	304 761
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	277 762	347 549
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-335 516,470	-398 485,400
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 692,434	216 825,910
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	416 208,904	615 311,310
c) saldo zmian	-335 516,470	-398 485,400
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 534 860,916	1 870 377,386
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 021 166,648	20 940 474,214
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 486 305,732	19 070 096,828
c) saldo zmian	1 534 860,916	1 870 377,386
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	162,94	167,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	150,99	162,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-7,33%	-2,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	145,10	159,90
Data wyceny	2015-12-14	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	176,03	172,42
Data wyceny	2015-04-27	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	150,99	162,94
Data wyceny	2015-12-31	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,21%	4,14%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,09%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego („Subfundusz”) 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 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 dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) 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 wartość wyznaczoną zgodnie z ppkt 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,
 - (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.

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 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 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 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) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
 - 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 14) 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.
 - 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
 - 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
 - 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

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. Oczekiwane przyszłe przepływy są szacowane z uwzględnieniem sytuacji finansowej i majątkowej emitenta oraz prawdopodobieństwa ich realizacji. 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 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Tabeli Głównej zaprezentowano wartość wszystkich instrumentów pochodnych w tym tych o wycenie ujemnej. Dane w okresie porównawczym tj. za rok 2014 zostały dostosowane do bieżącej metody prezentacji.

Zmieniono również prezentację przychodów i kosztów odsetkowych związanych z naliczaniem odsetek i rozliczeniem dyskonta od premii dla pozycji papierów wartościowych wykazywanych w skorygowanej cenie nabycia w rachunku wyniku z operacji. Do tej pory koszty i przychody odsetkowe były prezentowane w szyku rozwartym, obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

1. Tabela główna

Składniki lokat	BYŁO 31.12.2014 r.			JEST 31.12.2014 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
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	-191	0,00
Razem	224 276	290 283	94,72	224 276	290 092	94,65

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji	BYŁO 01.01.2014 - 31.12.2014 r.	JEST 01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Przychody z lokat	13 738	13 732
2. Przychody odsetkowe	6 064	6 058
II. Koszty Subfunduszu	14 398	14 392
10. Koszty odsetkowe	6	0

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	49
4) Z tytułu dywidendy	0	888
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	1	937

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 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	0	191
4) Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa	208	274
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23	115
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymagalnych pożyczek i kredytów	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	830	1 100
12) Z tytułu rezerw	13	25
13) Pozostałe	1 074	1 705
Razem	1 915	3 035

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Banki:	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Bank Millennium S.A.	PLN	22 984
mBank S.A.	PLN	6 612
Bank Millennium S.A.	EUR	4
Bank Millennium S.A.	EUR	2 237
mBank S.A.	USD	294
Bank Millennium S.A.	USD	3
Bank Millennium S.A.	GBP	3
Bank Millennium S.A.	HUF	1 317
Bank Millennium S.A.	TRY	8
Razem	-	-

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	13 098	11 762
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	10 843	8 528
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	988	72
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	15	13
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	18	72
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	3	0

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 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⁾	70 406	105 587
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	47 098	100 635
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	23 308	4 952
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⁾	180 609	221 695
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.	110 912	121 060
- środki pieniężne	40 350	15 246
- należności	1	937
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	69 697	100 635
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	864	4 242
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	69 697	100 635
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	69 697	100 635
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	19 569	13 814
a) środki pieniężne	10 743	9 850
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 671	3 773
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	155	0
e) zobowiązania	0	191
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 zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania się 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. 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 dla poszczególnych kategorii lokat.

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 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.

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 2015 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

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 2015 r. wyniosła 7,07%.

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. wynosiły:

- wartość najwyższa 11,04%
- wartość przeciętna 6,21%
- wartość najniższa 3,49%

PW

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne									
	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 INDEX, FDAXH16, 2016.03.18 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania 0 do rynku	-	2016-03-18	2015-09-18	
	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania 0 do rynku	-	2016-03-18	2016-03-18	
	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania 0 do rynku	-	2016-03-18	2015-09-18	
	Krótko	Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	2016-02-29	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.10085 PLN	2016-02-29	2016-02-29	
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	136	2016-02-29	1,475 tys. EUR po kursie walutowym 4.16125 PLN	2016-02-29	2016-02-29	
	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.15540 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
	Razem			155					

31.12.2014 r.									
Instrumenty pochodne									
	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 FTSEMIB INDEX, FTMIBH15, 2015.03.20	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania 0 do rynku	-	2015.03.20	2015.03.20	
	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania 0 do rynku	-	2015.03.20	2015.03.20	
	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-142	2015.03.13	1,475 tys. EUR po kursie walutowym 4.18120 PLN	2015.03.13	2015.03.13	
	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-49	2015.03.13	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.18075 PLN	2015.03.13	2015.03.13	
Forward EUR/PLN, 2015.03.13	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-191					
	Razem								

PW

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Subfundusz nie zaciągał i nie udzielał kredytów ani pożyczek.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2015 r.			31.12.2014 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Waltowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	213 255	w tys.	PLN	292 843
Należności	w tys.	PLN	29 607	w tys.	PLN	5 396
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	937
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	182 938	w tys.	PLN	281 214
Zobowiązania	w tys.	PLN	709	w tys.	PLN	5 296
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	19 569	w tys.	PLN	13 623
- w walucie obcej	w tys.	PLN	10 743	w tys.	PLN	9 850
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 241	w tys.	EUR	2 294
- w walucie obcej	w tys.	PLN	9 552	w tys.	PLN	9 778
- w walucie obcej	w tys.	USD	297	w tys.	USD	12
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 158	w tys.	PLN	40
- w walucie obcej	w tys.	GBP	3	w tys.	GBP	3
- w walucie obcej	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1 324	w tys.	HUF	1 317
- w walucie obcej	w tys.	PLN	18	w tys.	PLN	18
- w walucie obcej	w tys.	TRY	8	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 671	w tys.	PLN	3 773
- w walucie obcej	w tys.	EUR	892	w tys.	EUR	389
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 801	w tys.	PLN	1 660
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	602
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	2 113
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3 651	w tys.	TRY	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 867	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	155	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	36	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	155	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	191
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	45
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	191
Razem			231 750			304 761

PN

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
				Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				184	0	0	264
Akcje				184	0	0	264
Razem							

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
				Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				0	-226	-67	0
Akcje				0	-226	-67	0
Razem							

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego				31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
				Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
Kurs EUR				4,2615	EUR	4,2623	EUR
Kurs USD				3,9011	USD	3,5072	USD
Kurs GBP				5,7862	GBP	5,4648	GBP
Kurs TRY				1,3330	TRY	1,5070	TRY
Kurs HUF				0,0136	HUF	0,0136	HUF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 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				15 171	-29 906	7 529	-15 379
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-275	753	57	208
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				0	0	0	0
3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości				14 896	-29 153	7 586	-15 171
Razem							

Wyplacone dochody Subfunduszu
Subfundusz nie wypłacał dochodów.

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Subfundusz nie wypłacał przychodów.

PN

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Koszty ponad ustalony w Statucie limit pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo, bez wykazywania ich w księgach Subfunduszu.

Zgodnie z § 56 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 nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i usług 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 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 4% w skali roku.

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym		Wartość w okresie sprawozdawczym	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
1) Część stała wynagrodzenia	11 118		13 910	
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0		0	
Razem	11 118		13 910	

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	231 750	304 761	379 203
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	150,99	162,94	167,13

PW

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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 różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami w sposobie prezentacji ujawnionymi w notcie nr 1.

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 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 niniejszego sprawozdania finansowego. 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 9 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.....	9

Millennium FIO – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Stanisława Żaryna 2B.
- b. Subfundusz rozpoczął działalność dnia 15 grudnia 2001 r. Subfundusz został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG z dnia 28 grudnia 2007 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 382 dnia 23 maja 2008 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 108-00-05-453. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 011191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 141431647.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 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 inwestycje przede wszystkim w akcje oraz papiery dłużne. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20% i nie większy niż 80%, przy czym udział ten w podanym przedziale może ulegać istotnym wahaniom w krótkim okresie czasu.

Millennium FIO – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 powiązanymi z Towarzystwem są: Millennium Dom Maklerski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Banco Comercial Português S.A. – jednostki dominujące najwyższego szczebla w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.534.860,916 Jednostek Uczestnictwa (wszystkie dotyczące kategorii A).
- o. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A wynosiła 150,99 zł na dzień 31 grudnia 2015 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 1 grudnia 2014 r. na podstawie paragrafu 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. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lipca 2015 r. w okresie od 29 lutego do 14 kwietnia 2016 r.

Millennium FIO – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2015 r.

	31.12.2015 r. tys. zł	31.12.2014 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	232.824	306.466	(73.642)	(24,0)
Zobowiązania	1.074	1.705	(631)	(37,0)
Aktywa netto	231.750	304.761	(73.011)	(24,0)
Kapitał Subfunduszu	373.776	428.437	(54.661)	(12,8)
Dochody zatrzymane	(177.328)	(188.131)	10.803	(5,7)
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	35.302	64.455	(29.153)	(45,2)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	231.750	304.761	(73.011)	(24,0)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	7.593	13.738	(6.145)	(44,7)
Koszty Subfunduszu	(11.686)	(14.398)	2.712	(18,8)
Przychody z lokat netto	(4.093)	(660)	(3.433)	520,2
Zrealizowana i niezrealizowana strata	(14.257)	(7.585)	(6.672)	88,0
Wynik z operacji	(18.350)	(8.245)	(10.105)	122,6

Millennium FIO – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(6,61)%	(2,37)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Subfunduszu netto / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	4,21%	4,14%

(*) 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.

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

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego jednostkowego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek 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 2015 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 18.350 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. o 10.105 tys. zł, tj. o 122,6%.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 192.473 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 r. uległa zmniejszeniu o 97.619 tys. zł, tj. o 33,7%.
- Liczba Jednostek Uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 1.534.860,916 i w porównaniu do roku ubiegłego zmalała o 335.516,470, tj. o 17,9%. Jednocześnie wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec roku wyniosła 150,99 zł i w porównaniu do roku ubiegłego spadła o 11,95 zł, tj. o 7,3%.
- 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 6,61%. W 2014 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 2,37%.
- 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 4,21%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 4,14%. 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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 7 maja 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność 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.

- e. 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.

Millennium FIO – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego 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 14 kwietnia 2016 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 14 kwietnia 2016 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, 14 kwietnia 2016 r.