

**Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty –  
Subfundusz Akcji**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego  
półrocznego sprawozdania finansowego**

**Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**

**Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego  
półrocznego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Millennium Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2b, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd 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

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 31 sierpnia 2016 r.

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

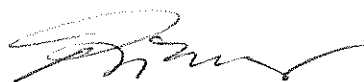
**Subfunduszu Akcji**

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Akcji, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości 220 415 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 240 489 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 17 352 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



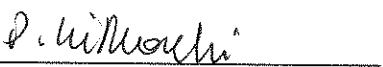
**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



**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 Akcji (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 czerwca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/V1/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.

### Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

### Specjalizacja Subfunduszu

Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na wymienionych rynkach zorganizowanych nie będących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej: New Connect, Catalyst oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, BX Berne Exchange, SWX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Istanbul Stock Exchange – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej.

PW

### **Ograniczenia inwestycyjne**

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie może być niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Fundusz lokuje nie mniej niż 35% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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.

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

# ZESTAWIENIE LOKAT

## MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

### 1. Tabela główna

| Składniki lokat                                                                                  | 30.06.2016 r.                      |                                                 |                                     | 31.12.2015 r.                      |                                                 |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 158 398                            | 203 405                                         | 83,68                               | 171 531                            | 226 565                                         | 83,21                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 3 379                              | 4 550                                           | 1,87                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                  | 0                                               | 0,00                                | 0                                  | 0                                               | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 12 337                             | 12 494                                          | 5,14                                | 12 337                             | 12 483                                          | 4,59                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                  | -34                                             | -0,01                               | 0                                  | 194                                             | 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                                                                                            | 174 114                            | 220 415                                         | 90,68                               | 183 868                            | 239 242                                         | 87,87                               |

PN

## 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                                                         | -                        | -                                              | 10 844 247 | -                      | 158 398                            | 203 405                                         | 83,68                               |
| Razem aktywny rynek regulowany                                | -                        | -                                              | 10 844 247 | -                      | 158 398                            | 203 405                                         | 83,68                               |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                           | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 23 513     | Polska                 | 584                                | 2 903                                           | 1,20                                |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                   | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 828      | Polska                 | 1 322                              | 1 688                                           | 0,69                                |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 890     | Polska                 | 1 037                              | 2 218                                           | 0,91                                |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPFTTC00011)                               | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 117 414    | Polska                 | 960                                | 3 217                                           | 1,32                                |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 21 431     | Polska                 | 514                                | 1 073                                           | 0,44                                |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)                                   | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 767 580    | Polska                 | 3 047                              | 2 763                                           | 1,15                                |
| ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)                           | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 143 707    | Polska                 | 432                                | 1 147                                           | 0,47                                |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 183 450    | Polska                 | 3 038                              | 1 816                                           | 0,75                                |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 29 827     | Polska                 | 1 416                              | 1 375                                           | 0,57                                |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35 355     | Polska                 | 1 338                              | 1 167                                           | 0,48                                |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)                 | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 31 447     | Polska                 | 2 161                              | 2 255                                           | 0,93                                |
| GRUPA KETY S.A. (PLKETY000011)                                | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 025      | Polska                 | 950                                | 2 878                                           | 1,19                                |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                         | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 101 082    | Polska                 | 1 932                              | 6 671                                           | 2,74                                |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 22 797     | Polska                 | 2 086                              | 4 600                                           | 1,89                                |
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)                               | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 43 060     | Polska                 | 1 372                              | 1 312                                           | 0,54                                |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 528        | Polska                 | 883                                | 2 661                                           | 1,09                                |

|                                                                 |                          |                                                                        |           |        |        |        |      |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|------|
| NETIA S.A. (PLNETIA00014)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 104 752   | Polska | 578    | 432    | 0,18 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                     | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 70 618    | Polska | 309    | 9 678  | 3,98 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 144 421   | Polska | 2 246  | 1 707  | 0,70 |
| POLSKIE GORNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.<br>(PLPGNIG00014)  | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 1 200 654 | Polska | 4 656  | 6 724  | 2,77 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)                | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 208 940   | Polska | 4 363  | 14 427 | 5,94 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A.<br>(PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 696 120   | Polska | 14 327 | 16 206 | 6,67 |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                              | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 119 887   | Polska | 1 817  | 2 638  | 1,09 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 525 210   | Polska | 16 862 | 14 995 | 6,17 |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 105 800   | Polska | 5 901  | 5 524  | 2,27 |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                       | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 368 470   | Polska | 1 670  | 1 046  | 0,43 |
| ZPUJE S.A. (PLZPUJE00012)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 3 035     | Polska | 380    | 1 199  | 0,49 |
| BSC DRUKARNIA OPAKOWAN S.A. (PLBSCDO00017)                      | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 25 201    | Polska | 901    | 1 006  | 0,41 |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 27        | Polska | 3      | 1      | 0,00 |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 363 047   | Polska | 2 449  | 3 010  | 1,24 |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)                             | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 20 552    | Polska | 1 251  | 1 139  | 0,47 |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)                        | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL<br>GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A. | 95 500    | Turcja | 2 895  | 1 125  | 0,46 |
| AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)                               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 15 329    | Polska | 1 068  | 3 349  | 1,38 |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIEROW<br>WARTOSCIOwych W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 111 666   | Polska | 7 846  | 5 838  | 2,40 |

PN

|                                                   |                          |                                                                        |         |        |       |       |      |
|---------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------|--------|-------|-------|------|
| MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 13 878  | Polska | 2 716 | 3 281 | 1,35 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)             | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 12 820  | Polska | 2 987 | 3 368 | 1,39 |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                    | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 16 612  | Polska | 2 054 | 4 286 | 1,76 |
| ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)                 | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 9 530   | Polska | 1 089 | 896   | 0,37 |
| QUMAK S.A. (PLQMSK00017)                          | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 108 741 | Polska | 1 383 | 679   | 0,28 |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A. (PLERPC00017) | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 48 815  | Polska | 2 409 | 2 411 | 0,99 |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 1       | Polska | 0     | 0     | 0,00 |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)                       | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 36 803  | Polska | 2 958 | 3 614 | 1,49 |
| SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)          | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 46 000  | Polska | 2 437 | 2 401 | 0,99 |
| ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)             | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 613 623 | Polska | 2 198 | 2 289 | 0,94 |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                         | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 10 661  | Polska | 2 971 | 3 667 | 1,51 |
| AB S.A. (PLAB000000019)                           | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 26 331  | Polska | 303   | 690   | 0,28 |
| IALBATROS GROUP S.A. (PLADVPL00029)               | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 111 747 | Polska | 1 447 | 1 620 | 0,67 |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                        | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 6 333   | Polska | 114   | 190   | 0,08 |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL9108)                   | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL<br>GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 178 000 | Turcja | 2 808 | 3 221 | 1,33 |
| AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)                  | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 25 606  | Polska | 2 427 | 4 646 | 1,91 |
| KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)                 | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 49 207  | Polska | 909   | 910   | 0,37 |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)           | Aktywny rynek regulowany | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                   | 66 913  | Polska | 2 830 | 4 376 | 1,80 |

*PN*

|                                                                  |                          |                                                                                 |                  |       |       |      |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------|-------|------|
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)                                | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 104 563 Polska   | 1 230 | 1 035 | 0,43 |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016)                                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 1 049 718 Polska | 2 033 | 3 212 | 1,32 |
| MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)                                | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 154 257 Polska   | 1 461 | 2 214 | 0,91 |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 136 836 Polska   | 1 316 | 1 396 | 0,57 |
| UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)                                  | Aktywny rynek regulowany | BORSA ITALIANA<br>GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.          | 93 840 Włochy    | 1 635 | 818   | 0,34 |
| INTROL S.A. (PLINTRL00013)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 191 361 Polska   | 1 454 | 1 827 | 0,75 |
| INC S.A. (PLINCLT00015)                                          | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 139 287 Polska   | 1 105 | 248   | 0,10 |
| CUBE.ITG S.A. (PLMCINT00013)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 139 393 Polska   | 1 284 | 906   | 0,37 |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 500 000 Polska   | 1 626 | 1 740 | 0,72 |
| BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)                                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 676 602 Polska   | 1 959 | 1 834 | 0,75 |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 109 844 Polska   | 1 722 | 1 044 | 0,43 |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 25 500 Polska    | 904   | 1 415 | 0,58 |
| ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.<br>(PLATTFI00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 97 131 Polska    | 1 353 | 1 370 | 0,56 |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111)                                        | Aktywny rynek regulowany | INTERNATIONAL<br>MARKET<br>GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 20 000 Niemcy    | 2 405 | 2 099 | 0,86 |
| PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 10 000 Polska    | 1 162 | 960   | 0,39 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 41 173 Polska    | 1 650 | 1 947 | 0,80 |
| UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 28 958 Niemcy    | 3 446 | 4 170 | 1,72 |
| WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)                                     | Aktywny rynek regulowany | INTERNATIONAL<br>MARKET<br>GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 40 000 Niemcy    | 1 834 | 685   | 0,28 |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 51 000 Polska    | 867   | 830   | 0,34 |
| KRYNICA VITAMIN S.A. (PLKRYVTM00010)                             | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A.                            | 120 000 Polska   | 1 298 | 1 322 | 0,54 |

*PN*

| Przebieg choroby                 | Rodzaj ryzyka            | Nazwa ryzyka   | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------|--------------------------|----------------|--------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwa                          | -                        | -              | 86 851 | -                      | 3 379                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany | -                        | -              | 86 851 | -                      | 3 379                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| ALIOR BANK S.A. (PLAIC000193)    | Aktywny rynek regulowany | WARSZAWIE S.A. | 86 851 | Polska                 | 3 379                              | 4 550                                           | 1,87                                |

| Dłużne papiery wartościowe        | Rodzaj ryzyka            | Nazwa ryzyka               | Emisja                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu               | Wartość reprezentowania | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwa                           | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 12 837                             | 12 837                                          | 5,14                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany  | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 4 550                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| O terminie wykupu do 1 roku:      | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 4 550                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| Obligacje                         | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 4 550                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany  | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 4 550                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| WZ0117 (PL00016936)               | Aktywny rynek regulowany | REZERWA BONDOWYCH POLSKIEJ | REZERWA BONDOWYCH POLSKIEJ | Polska                 | 2017-01-25 (Zmienne kupony) | 1 000                   | -      | 4 550                              | 4 550                                           | 1,87                                |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 8 000                              | 8 000                                           | 3,27                                |
| Obligacje                         | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 8 000                              | 8 000                                           | 3,27                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany  | -                        | -                          | -                          | -                      | -                           | -                       | -      | 8 000                              | 8 000                                           | 3,27                                |
| WZ0151 (PL00016068)               | Aktywny rynek regulowany | REZERWA BONDOWYCH POLSKIEJ | REZERWA BONDOWYCH POLSKIEJ | Polska                 | 2021-01-25 (Zmienne kupony) | 1 000                   | -      | 8 000                              | 8 000                                           | 3,27                                |

| Instrumenty pochodne                                                           | Rodzaj ryzyka | Nazwa ryzyka | Emisja (wytworzenie) | Kraj siedziby emitenta (wytworcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwa                                                                        | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 3 490 237                          | -34                                             | -0,01                               |
| Wycenowane instrumenty pochodne:                                               | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 237                                | 0                                               | 0,00                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany                                               | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 237                                | 0                                               | 0,00                                |
| Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAX1116, 2016.09.16 (Thaga)             | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 237                                | 0                                               | 0,00                                |
| Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBR16, 2016.09.23 (Thaga)          | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 10                                 | 0                                               | 0,00                                |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PLJGP009316) (Krośka) | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 12                                 | 0                                               | 0,00                                |
| Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU16, 2016.09.16 (Krośka)                 | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 175                                | 0                                               | 0,00                                |
| Nierazstrzygnięte instrumenty pochodne:                                        | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 40                                 | 0                                               | 0,00                                |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany                                               | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 3 490 680                          | -34                                             | -0,01                               |
| Forward EUROPLN, 2016.07.29 (Krośka)                                           | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 3 490 680                          | -34                                             | -0,01                               |
| Forward EUROPLN, 2016.07.29 (Krośka)                                           | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 370 000                            | -7                                              | 0,00                                |
| Forward EUROPLN, 2016.07.29 (Krośka)                                           | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 1 310 000                          | -24                                             | -0,01                               |
| Forward EUROPLN, 2016.09.15 (Krośka)                                           | -             | -            | -                    | -                                 | -                 | -      | 1 810 000                          | -1                                              | 0,00                                |

### 3. Tabele dodatkowe

| Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Rezerwa                                          | 10 496                                          | 4,32                                |
| GRUPA KAPITAŁOWA UNICREDIT                       | 10 496                                          | 4,32                                |
| GRUPA KAPITAŁOWA PZU                             | 25 383                                          | 10,44                               |

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

# BILANS

## MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

| Pozycje Bilansu                                                               | 30.06.2016 r.        | 31.12..2015 r.       |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>243 067</b>       | <b>272 269</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 21 468               | 31 768               |
| 2. Należności                                                                 | 1 150                | 1 259                |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                    | 0                    |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 220 449              | 239 048              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 12 494               | 12 483               |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 0                    | 194                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0                    | 0                    |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                    | 0                    |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                    | 0                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>2 578</b>         | <b>1 321</b>         |
| - z tytułu instrumentów pochodnych                                            | 34                   | 0                    |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>240 489</b>       | <b>270 948</b>       |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>537 887</b>       | <b>550 994</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 3 399 468            | 3 382 585            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 861 581           | -2 831 591           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-343 605</b>      | <b>-335 323</b>      |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -69 636              | -67 609              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -273 969             | -267 714             |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>46 207</b>        | <b>55 277</b>        |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b> | <b>240 489</b>       | <b>270 948</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa ogółem</b>                                   | <b>1 341 123,077</b> | <b>1 415 118,860</b> |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>                              | <b>1 339 164,095</b> | <b>1 415 118,860</b> |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>                              | <b>1 958,982</b>     | <b>0,000</b>         |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>    | <b>179,32</b>        | <b>191,47</b>        |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>    | <b>179,32</b>        | <b>0,00</b>          |

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

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

## MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

| Pozycje rachunku wyniku z operacji                                                 | 01.01.2016 - 30.06.2016 r. | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | 01.01.2015 - 30.06.2015 r. |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                        | <b>3 281</b>               | <b>8 023</b>               | <b>4 155</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                              | 2 761                      | 7 525                      | 3 879                      |
| 2. Przychody odsetkowe                                                             | 176                        | 498                        | 276                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                                  | 0                          | 0                          | 0                          |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                 | 341                        | 0                          | 0                          |
| 5. Pozostałe                                                                       | 3                          | 0                          | 0                          |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                                      | <b>5 308</b>               | <b>12 949</b>              | <b>7 009</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                   | 5 043                      | 12 183                     | 6 383                      |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                            | 0                          | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                       | 133                        | 295                        | 152                        |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                     | 0                          | 0                          | 0                          |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                         | 0                          | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                                 | 74                         | 154                        | 77                         |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                              | 0                          | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne                                                                   | 0                          | 0                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                          | 0                          | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe                                                               | 0                          | 0                          | 0                          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                                  | 0                          | 295                        | 375                        |
| 13. Pozostałe                                                                      | 58                         | 22                         | 22                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                     | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>                                     | <b>5 308</b>               | <b>12 949</b>              | <b>7 009</b>               |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>                                         | <b>-2 027</b>              | <b>-4 926</b>              | <b>-2 854</b>              |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                            | <b>-15 325</b>             | <b>-12 883</b>             | <b>15 859</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                              | -6 255                     | 21 274                     | 11 995                     |
| - z tytułu różnic kursowych:                                                       | -90                        | 251                        | 251                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:         | -9 070                     | -34 157                    | 3 564                      |
| - z tytułu różnic kursowych:                                                       | 543                        | -704                       | -575                       |
| <b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>                                            | <b>-17 352</b>             | <b>-17 809</b>             | <b>12 705</b>              |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b> | <b>-12,96</b>              | <b>-12,58</b>              | <b>8,92</b>                |

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

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

## MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

| Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto                                                                        | 01.01.2016 - 30.06.2016 r. | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>                                                                          |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                            | 270 948                    | 320 601                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                        | -17 352                    | -17 809                    |
| a) przychody z lokat netto                                                                                        | -2 027                     | -4 926                     |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                     | -6 255                     | 21 274                     |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                | -9 070                     | -34 157                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                             | -17 352                    | -17 809                    |
| 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:                                                     | -13 107                    | -31 844                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                     | 16 883                     | 48 044                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                | -29 990                    | -79 888                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)                                             | -30 459                    | -49 653                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                         | 240 489                    | 270 948                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                         | 253 367                    | 304 449                    |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                                   |                            |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                  | -73 995,783                | -145 782,772               |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                          | 91 612,221                 | 231 643,766                |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                      | 165 608,004                | 377 426,538                |
| c) saldo zmian                                                                                                    | -73 995,783                | -145 782,772               |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu                                 | 1 341 123,077              | 1 415 118,860              |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                          | 15 074 093,560             | 14 982 481,339             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                      | 13 732 970,483             | 13 567 362,479             |
| c) saldo zmian                                                                                                    | 1 341 123,077              | 1 415 118,860              |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                     | -                          | -                          |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                               |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)          | 191,47                     | 205,39                     |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)             | 179,32                     | 191,47                     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym) | -12,76%                    | -6,78%                     |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)                     | 173,49                     | 181,39                     |
| Data wyceny                                                                                                       | 2016-01-20                 | 2015-12-14                 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)                    | 195,02                     | 227,84                     |
| Data wyceny                                                                                                       | 2016-04-20                 | 2015-05-21                 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)       | 179,32                     | 191,47                     |
| Data wyceny                                                                                                       | 2016-06-30                 | 2015-12-31                 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>           | <b>4,21%</b>               | <b>4,25%</b>               |
| 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                                                                     | 0,11%                      | 0,10%                      |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                                 | 0,00%                      | 0,00%                      |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                     | 0,06%                      | 0,05%                      |
| 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 AKCJI

#### Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfunduszu Akcji („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.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ AKCJI

PW

- 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

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ AKCJI

*PW*

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) warianty 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:

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ AKCJI

- (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. 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.

*PN*

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu w tys. PLN                                             | 30.06.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu zbytych lokat                                                     | 0             | 1 052         |
| 2) Z tytułu instrumentów pochodnych                                           | 0             | 0             |
| 3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 113           | 188           |
| 4) Z tytułu dywidendy                                                         | 1 037         | 19            |
| 5) Z tytułu odsetek                                                           | 0             | 0             |
| 6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                         | 0             | 0             |
| 7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0             | 0             |
| 8) Pozostałe                                                                  | 0             | 0             |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>1 150</b>  | <b>1 259</b>  |

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN                                | 30.06.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu nabytych aktywów                                       | 120           | 0             |
| 2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0             | 0             |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 34            | 0             |
| 4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 1 474         | 328           |
| 5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 92            | 17            |
| 6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu                           | 0             | 0             |
| 7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu                         | 0             | 0             |
| 8) Z tytułu wymagalnych obligacji                                  | 0             | 0             |
| 9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             | 0             |
| 10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             | 0             |
| 11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                | 0             | 0             |
| 12) Z tytułu rezerw                                                | 846           | 950           |
| 13) Pozostałe                                                      | 12            | 6             |
| <b>- podatek dochodowy</b>                                         | <b>12</b>     | <b>6</b>      |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>2 578</b>  | <b>1 321</b>  |

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN | 30.06.2016 r.                              | 31.12.2015 r.                              |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Banki                                                            | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie |
| Bank Millennium S.A.                                             | PLN                                        | PLN                                        |
| mBank S.A.                                                       | PLN                                        | PLN                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | EUR                                        | EUR                                        |
| mBank S.A.                                                       | EUR                                        | EUR                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | USD                                        | USD                                        |
| mBank S.A.                                                       | USD                                        | USD                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | GBP                                        | GBP                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | HUF                                        | HUF                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | TRY                                        | TRY                                        |
| Bank Millennium S.A.                                             | CZK                                        | CZK                                        |
| <b>Razem</b>                                                     | <b>21 468</b>                              | <b>31 768</b>                              |

| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN | 01.01.2016 - 30.06.2016 r. | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:                                                                        | Wartość na dzień bilansowy | Wartość na dzień bilansowy |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:                                                                        | 15 346                     | 11 261                     |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:                                                                        | 7 611                      | 10 132                     |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:                                                                        | 1 542                      | 1 111                      |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:                                                                        | 270                        | 281                        |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:                                                                        | 34                         | 33                         |
| Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w CZK:                                                                        | 429                        | 257                        |
| <b>Razem</b>                                                                                                                             | <b>135</b>                 | <b>11</b>                  |

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

|                                                                                                                                                                                                                                                         | 30.06.2016 r.              | 31.12.2015 r.              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ryzyka w tys. PLN                                                                                                                                                                                                                                       | 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: <sup>1)</sup>                                                                                                                | 12 494                     | 12 483                     |
| a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>                                                                                                                                                    | 0                          | 0                          |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>                                                                                                                                       | 12 494                     | 12 483                     |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>4)</sup>                                                                                                                                 | 0                          | 0                          |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>5)</sup>                                                                                                                      | 35 112                     | 45 704                     |
| 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. | 35 112                     | 45 704                     |
| - środki pieniężne                                                                                                                                                                                                                                      | 21 468                     | 31 768                     |
| - należności                                                                                                                                                                                                                                            | 1 150                      | 1 259                      |
| - transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                                                                                                                                             | 0                          | 0                          |
| - składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                                            | 12 494                     | 12 483                     |
| - składniki lokat niemonetowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                                       | 0                          | 194                        |
| b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>6)</sup>                                                                                                                  | 0                          | 0                          |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: <sup>7)</sup>                                                    | 17 912                     | 26 465                     |
| a) środki pieniężne                                                                                                                                                                                                                                     | 9 907                      | 12 677                     |
| b) należności                                                                                                                                                                                                                                           | 24                         | 0                          |
| c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                                           | 7 947                      | 13 594                     |
| d) składniki lokat niemonetowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                                      | 0                          | 194                        |
| e) zobowiązania                                                                                                                                                                                                                                         | 34                         | 0                          |
| 4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: <sup>8)</sup>                                                                                                                                                          | 0                          | 0                          |

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

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

<sup>3)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennekuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

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

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

<sup>7)</sup> Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływa 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.

<sup>8)</sup> 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 aktywnym rynku 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 2016 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiaru wybrana metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wyniosła 10%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 20%.

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

1) dane historyczne z okresu 250 dni roboczych poprzedzających dzień pomiaru o:

- kursach papierów wartościowych i walut,
- rentownościach instrumentów dłużnych,
- wycenach wartości tytułów uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania,
- wartościach indeksów,

2) dane o udziałach poszczególnych składników lokat w aktywach Subfunduszu,

3) obliczone odchylenie 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, cedula GPW,
- 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 30 czerwca 2016 r. wyniosła 12,21%

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. wynosiły:

- Wartość najwyższa 13,25%
- Wartość przeciętna 9,02%
- Wartość najniższa 6,34%

PW

| 30.06.2016 r.                                                                  |                    |                                                     |                                    |                          |                                                                     |                                                  |                                                             |                                         |  |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--|
| Instrumenty pochodne                                                           | Typ zafiskalizacji | Rodzaje instrumentów pochodnych                     | Cel otwarcia pozycji               | Wartość otwartej pozycji | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych                  | Kwota bieżąca podstawa przyszłych płatności w zł | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |  |
| Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, EDAXU16, 2016.09.16 (Długa)              | Długa              | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX INDEX     | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.09.16                                                  | 2016.09.16                              |  |
| Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBIBU16, 2016.09.16 (Długa)        | Długa              | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.09.23                                                  | 2016.09.23                              |  |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PL06F009316) (Krótka) | Krótka             | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG 20        | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.09.16                                                  | 2016.09.16                              |  |
| Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU16, 2016.09.16 (Krótka)                 | Krótka             | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy S&P 500       | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.09.16                                                  | 2016.09.16                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -7                       | 2016.07.29                                                          | 3.310.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3640 PLN  | 2016.07.29                                                  | 2016.07.29                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -24                      | 2016.07.29                                                          | 370.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3642 PLN    | 2016.07.29                                                  | 2016.07.29                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -3                       | 2016.09.15                                                          | 400.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3645 PLN    | 2016.09.15                                                  | 2016.09.15                              |  |
| <b>Razem</b>                                                                   |                    |                                                     |                                    | -34                      |                                                                     |                                                  |                                                             |                                         |  |

| 31.12.2015 r.                                                                  |                    |                                                     |                                    |                          |                                                                     |                                                  |                                                             |                                         |  |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--|
| Instrumenty pochodne                                                           | Typ zafiskalizacji | Rodzaje instrumentów pochodnych                     | Cel otwarcia pozycji               | Wartość otwartej pozycji | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych                  | Kwota bieżąca podstawa przyszłych płatności w zł | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |  |
| Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, EDAXH16, 2016.03.18 (Długa)              | Długa              | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX INDEX     | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.03.18                                                  | 2016.03.18                              |  |
| Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBH16, 2016.12.18 (Długa)          | Długa              | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.12.18                                                  | 2016.12.18                              |  |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL06F009482) (Krótka) | Krótka             | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG 20        | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.03.18                                                  | 2016.03.18                              |  |
| Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU16, 2016.03.18 (Krótka)                 | Krótka             | Kontrakt terminowy na indeks giełdowy S&P 500       | Sprawne zarządzanie portfelem      |                          | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku |                                                  | 2016.03.18                                                  | 2016.03.18                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 123                      | 2016.02.29                                                          | 3.310.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3640 PLN  | 2016.02.29                                                  | 2016.02.29                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 34                       | 2016.02.29                                                          | 370.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3642 PLN    | 2016.02.29                                                  | 2016.02.29                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 37                       | 2016.02.29                                                          | 400.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3645 PLN    | 2016.02.29                                                  | 2016.02.29                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.29 (Krótka)                                           | Krótka             | Forward                                             | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0                        | 2016.03.29                                                          | 1.310.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3645 PLN  | 2016.03.29                                                  | 2016.03.29                              |  |
| <b>Razem</b>                                                                   |                    |                                                     |                                    | 194                      |                                                                     |                                                  |                                                             |                                         |  |

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub strądeł strony do odkupu  
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

*PN*

PN

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN | 01.01.2016 - 30.06.2016 r.                            |                                                                   |  | 01.01.2015 - 31.12.2015 r.                            |                                                                   |  | 01.01.2015 - 30.06.2015 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 |  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów |  |
| Składniki lokat                                                                                         |                                                       |                                                                   |  |                                                       |                                                                   |  |                                                       |                                                                   |  |
| 1) Składniki lokat notowane na aktywach rynku                                                           | 343                                                   | -8 843                                                            |  | 22 050                                                | -34 437                                                           |  | 11 645                                                | 3 777                                                             |  |
| 2) Składniki lokat nienotowane na aktywach rynku                                                        | -6 598                                                | -227                                                              |  | -176                                                  | 280                                                               |  | 350                                                   | -213                                                              |  |
| Razem                                                                                                   | -6 255                                                | -9 070                                                            |  | 21 274                                                | -34 157                                                           |  | 11 995                                                | 3 564                                                             |  |

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

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 § 45 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 obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 4% w skali roku.

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                             | 01.01.2016 - 30.06.2016 r.       |  | 01.01.2015 - 31.12.2015 r.       |  | 01.01.2015 - 30.06.2015 r.       |  |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
|                                                           | Wartość w okresie sprawozdawczym |  | Wartość w okresie sprawozdawczym |  | Wartość w okresie sprawozdawczym |  |
| 1) Część stała wynagrodzenia                              | 5 043                            |  | 12 183                           |  | 6 383                            |  |
| 2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                |  | 0                                |  | 0                                |  |
| Razem                                                     | 5 043                            |  | 12 183                           |  | 6 383                            |  |

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe                     |  | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|
| 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.                                      |  | 270 948       | 320 601       | 377 836       |
| 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN |  | 191,47        | 205,39        | 214,23        |

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI

**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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

*PN*

**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu został zaprezentowany we Wprowadzeniu do 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.