

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

**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 Cyklu Koniunkturalnego, będącego wydzielonym Subfunduszem Millennium Funduszy Inwestycyjnych 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

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

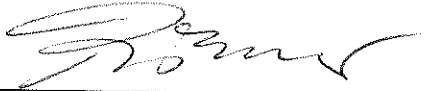
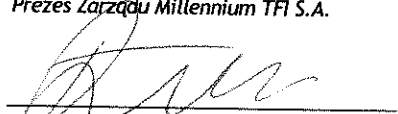
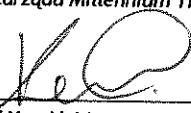
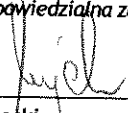
Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego

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 Cyklu Koniunkturalnego, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości 190 477 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 208 131 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 12 295 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 Cyklu Koniunkturalnego (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 23 maja 2008 roku pod numerem RF1 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 oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 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 CYKLU KONIUNKTURALNEGO

(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	56 324	77 020	36,81	87 618	121 912	52,36
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	909	1 225	0,59	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	110 286	112 272	53,67	68 435	70 406	30,24
Instrumenty pochodne	0	-40	-0,02	0	155	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
Tymy 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	167 519	190 477	91,05	156 053	192 473	82,67

PN

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczebność	Kurs średni, górnego	Wartość według cen mających w tyt.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					56 324	77 020	36,81
Razem aktywny rynek regulowany					56 324	77 020	36,81
AGORA S.A. (PLAGOR000007)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	65 939	Polska	451	828	0,40
ING BANK SŁASKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	11 269	Polska	262	1 390	0,66
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	1 232	Polska	195	212	0,10
CCC S.A. (PLCCC00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	6 620	Polska	492	1 057	0,51
CD PROJEKT S.A. (PLCDPTC000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	136 605	Polska	1 818	3 579	1,71
CIECH S.A. (PLCIECH000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	8 009	Polska	326	401	0,19
SYNTHOS S.A. (PLDMORY000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	210 760	Polska	689	759	0,36
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHIPS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	49 810	Polska	150	397	0,19
EUROCASH S.A. (PLEURCH000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	25 331	Polska	1 187	1 167	0,56
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBHO0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	20 282	Polska	1 280	1 454	0,70
GRUPA KETYS S.A. (PLKETYS000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	1 365	Polska	144	435	0,21
KCHMI POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKCHMI000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	40 095	Polska	577	2 646	1,26
KRUK S.A. (PLKRK00000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	529	1 614	0,77
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	23 996	Polska	416	701	0,34
LPI S.A. (PLLPI00000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	147	Polska	214	741	0,35
NETIA S.A. (PLNETIA000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	128 360	Polska	321	529	0,25
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	20 267	Polska	0	2 778	1,33
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGE0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	29 690	Polska	464	351	0,17
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIS000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	232 624	Polska	749	1 303	0,62
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	93 035	Polska	1 856	6 425	3,07
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	239 108	Polska	4 785	5 566	2,66
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFPT000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	75 482	Polska	970	1 661	0,79
POWSZECHNY ZAKŁAD Ubezpieczeń S.A. (PLPZU00000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	255 330	Polska	7 930	7 289	3,48

ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 280	Polska	1 892	1 942	0,91
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAUR000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	41	28	0,01
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	721	Polska	105	285	0,14
WIELTON S.A. (PLWELTN00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	80 000	Polska	661	663	0,32
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 270	Polska	562	569	0,27
TURKIVE HALK BANKASI A.S. (TRETJHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	120 000	Turcja	2 050	1 413	0,68
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474551)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 352	Polska	232	732	0,35
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 055	Polska	1 849	1 571	0,75
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 327	Polska	1 964	1 945	0,91
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 078	Polska	1 612	1 860	0,89
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 179	Polska	657	1 852	0,89
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 160	Polska	92	116	0,06
LOUMAK S.A. (PLLOUMSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 071	Polska	552	306	0,15
GRUPA AZOTY S.A. (PLAZOTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 522	Polska	93	407	0,19
SELENA FM S.A. (PLSELMA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 594	Polska	705	1 127	0,54
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 540	Polska	1 082	1 072	0,51
NEUCA S.A. (PLNTRFM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 055	Polska	625	1 051	0,50
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 513	Polska	190	315	0,15
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 031	Polska	992	366	0,17
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL01008)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	220 000	Turcja	4 112	3 981	1,90
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 999	Polska	672	2 177	1,04
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 177	Polska	947	1 450	0,69
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	415 988	Polska	719	1 273	0,61
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 195	Polska	674	828	0,40
PKP CARGO S.A. (PLPKPCRG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	34	17	0,01
UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	74 460	Włochy	1 298	649	0,31

PW

INC S.A. (PLINCLT00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 675	Polska	319	69	0,03
CUBE ITG S.A. (PLMCINT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 500	Polska	574	276	0,13
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 244	Polska	361	202	0,10
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMC00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54	Polska	2	2	0,00
ALLUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 880	Polska	820	826	0,39
ZALANDO SE (DE000ZAL111)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	14 000	Niemcy	1 683	1 469	0,70
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWKPTL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 688	Polska	991	1 357	0,63
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 309	Niemcy	1 175	1 340	0,64
INTERNITY S.A. (PLINTNT00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	162	201	0,10
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Udziały	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	23 376	909	1 225	0,59
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	-	23 376	909	1 225	0,59
				23 376	909	1 225	0,59

PW

Opis papieru wartościowego	Rodzaj ryzyka	Nazwa rybnika	Emiscent	Kraj emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywa wykupowane	-	-	-	-	-	-	-	-	109 015	110 386	53,67
O terminie wykupu do 1 roku	-	-	-	-	-	-	-	-	21 515	21 515	10,66
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	21 515	21 515	10,66
Razem aktywa wykupowane	-	-	-	-	-	-	-	-	21 515	21 515	10,66
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2017-04-25	4,7500% (Stah kupon)	-	1 000	15 693	15 516	7,42
PS1916 (PL0000106759)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2016-10-25	4,7500% (Stah kupon)	-	1 000	6 000	6 254	2,98
Razem aktywa wykupowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	515	515	0,25
RUBICON PARTNERS S.A. SERIA I (PLN000300111)	Nie notowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RUBICON PARTNERS S.A.	Polska	2017-04-14	6,5000% (Zmienny kupon)	-	1 000	515	522	0,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku	-	-	-	-	-	-	-	-	87 500	88 141	43,01
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	87 500	88 141	43,01
Razem aktywa wykupowane	-	-	-	-	-	-	-	-	87 500	88 141	43,01
DS1917 (PL0000104431)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stah kupon)	-	1 000	7 877	8 659	4,14
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	-	1 000	25 000	24 848	11,82
ES1920 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,5000% (Stah kupon)	-	1 000	8 000	9 146	4,47
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stah kupon)	-	1 000	4 000	4 176	2,00
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stah kupon)	-	1 000	10 000	10 230	4,97
WZ0119 (PL0000107593)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	-	1 000	7 500	7 557	3,61
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stah kupon)	-	1 000	5 000	4 955	2,36
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	-	1 000	10 000	10 046	4,80
Razem aktywa wykupowane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	10 000	9 992	4,78
EUROPEAN INVESTMENT BANK (XS) 192780165	Nie notowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2021-05-25	2,5000% (Stah kupon)	-	1 000	10 000	10 035	4,78

PN

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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.
I. Aktywa	209 201	232 824
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 344	40 350
2. Należności	340	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	179 990	191 609
- dłużne papiery wartościowe	101 745	69 697
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 527	864
- dłużne papiery wartościowe	10 527	709
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	1 070	1 074
- z tytułu instrumentów pochodnych	40	0
III. Aktywa netto (I - II)	208 131	231 750
IV. Kapitał Subfunduszu	362 452	373 776
1. Kapitał wpłacony	3 580 674	3 576 711
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 218 222	-3 202 935
V. Dochody zatrzymane	-175 761	-177 328
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 423	-17 954
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-156 338	-159 374
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 440	35 302
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	208 131	231 750
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii ogółem	1 456 487,764	1 534 860,916
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 455 802,692	1 534 860,916
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	685,072	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	142,90	150,99
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	142,90	0,00

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

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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.
I. Przychody z lokat	3 077	7 593	4 700
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 208	5 200	2 794
2. Przychody odsetkowe	1 557	2 393	1 906
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	312	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 546	11 686	6 449
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 322	11 118	5 922
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	123	277	143
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	64	147	76
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	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	141	303
13. Pozostałe	37	3	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 546	11 686	6 449
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 469	-4 093	-1 749
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 826	-14 257	7 500
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 036	14 896	7 097
- z tytułu różnic kursowych:	0	184	184
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 862	-29 153	403
- z tytułu różnic kursowych:	325	-226	-114
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-12 295	-18 350	5 751
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-8,44	-11,96	3,39

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2016 - 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.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231 750	304 761
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-12 295	-18 350
a) przychody z lokat netto	-1 469	-4 093
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 036	14 896
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 862	-29 153
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 295	-18 350
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:	-11 324	-54 661
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 963	13 471
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 287	-68 132
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-23 619	-73 011
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	208 131	231 750
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	217 107	277 762
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-78 373,152	-335 516,470
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 333,842	80 692,434
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 706,994	416 208,904
c) saldo zmian	-78 373,152	-335 516,470
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 456 487,764	1 534 860,916
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 048 500,490	21 021 166,648
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 592 012,726	19 486 305,732
c) saldo zmian	1 456 487,764	1 534 860,916
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	150,99	162,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	142,90	150,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-10,77%	-7,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	137,98	145,10
Data wyceny	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	149,92	176,03
Data wyceny	2016-04-20	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	142,90	150,99
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,21%	4,21%
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 CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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

- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 oraz ppkt. 10-11.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z ppkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
 - (c) w przypadku praw poboru – w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

PW

momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.

Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,

- e) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 e. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Oczekiwane przyszłe przepływy są szacowane z uwzględnieniem sytuacji finansowej i majątkowej emitenta oraz prawdopodobieństwa ich realizacji. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian 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	72	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	268	0
5) Z tytułu odsetek	0	1
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	340	1

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	40	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	176	208
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	122	21
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat 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	730	830
13) Pozostałe	2	13
Razem	1 070	1 074

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:		
Bank Millennium S.A.	PLN 4 817	22 984
mBank S.A.	PLN 3 342	6 612
Bank Millennium S.A.	EUR 22	4
mBank S.A.	EUR 1 979	2 237
Bank Millennium S.A.	USD 293	294
Bank Millennium S.A.	USD 4	3
Bank Millennium S.A.	GBP 3	14
Bank Millennium S.A.	HUF 1 317	18
Bank Millennium S.A.	TRY 81	112
Razem	18 344	40 350

Średni 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.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	14 618	13 098
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	8 481	10 843
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	1 142	988
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	14	15
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	18	18
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	54	3

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

PN

	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: ¹⁾	112 272	70 406
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	69 299	47 098
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	42 973	23 308
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	232 856	180 609
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.	131 111	110 912
- środki pieniężne	18 344	40 350
- należności	340	1
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101 745	69 697
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 682	864
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	101 745	69 697
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	101 745	69 697
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	17 633	19 569
a) środki pieniężne	10 073	10 743
b) należności	8	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 512	8 671
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	155
e) zobowiązania	40	0
4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: ⁸⁾	0	0

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

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

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

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

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

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

⁷⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa wyrażonych w walucie obcej składników aktywów i pasywów. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

⁸⁾ Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach a także te, które charakteryzują się niską płynnością i nie są notowane na aktywnym rynku. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, wg oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek.

PW

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. Pomiary wybraną 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, wynosiła 30%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 20%.

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

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

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

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

3) obliczone odchylenia standardowe wartości wymienionych w punkcie 1) oraz kowariancje między tymi wartościami.

Źródłem informacji dla danych wymienionych w powyższych punktach były:

- dla danych określonych w punkcie 1 – serwis informacyjny Bloomberg, ceduła 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 5,43%.

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

- Wartość najwyższa 8,39%
- Wartość przeciętna 5,65%
- Wartość najniższa 3,72%

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakupu pozycji	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU16, 2016.09.16 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku	-	2016-09-16	2016-09-16	
Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTIBU16, 2016.09.23 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB	Sprawne zarządzanie portfelem	0	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 (PLUGF000316) (Krótka)	Krótka	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	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	-14	2016-07-29	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4,10085 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	2016-07-29	1,475 tys. EUR po kursie walutowym 4,16125 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	2016-09-15	500 tys. EUR po kursie walutowym 4,15540 PLN	2016-09-15	2016-09-15	
Razem				-41					

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakupu pozycji	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU16, 2016.03.18 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku	-	2016-03-18	2016-03-18	
Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTIBU16, 2016.03.18 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do roku	-	2016-03-18	2016-03-18	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1620, 2016.03.18 (PLUGF000316) (Krótka)	Krótka	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	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	19	2016-02-29	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4,10085 PLN	2016-02-29	2016-02-29	
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	136	2016-02-29	1,475 tys. EUR po kursie walutowym 4,16125 PLN	2016-02-29	2016-02-29	
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	500 tys. EUR po kursie walutowym 4,15540 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Razem				155					

Nota nr 7 Transakcje przy nabawianiu lub Subfunduszu lub drugiej strony do odliczenia
Transakcje nie zostały wykonywane.

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Subfundusz nie zawarł i nie ubiegał się o kredyty ani pożyczki.

PW

Wartość na dzień bilansowy	30.06.2016 r.		Jednostka	31.12.2015 r.		Wartość na dzień bilansowy
	Waluta	PLN		Waluta	PLN	
Wartość struktury pasywów bilansu, z podziałem według wariantu i po przeliczeniu na walutę polską w try. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w try.						
Aktywa						
Stoski długie		PLN	191 408			213 265
Należności		PLN	8 271			29 607
Składniki lokat naliczone na aktywem rynku		PLN	332			1
Składniki lokat naliczone na aktywem rynku		PLN	172 478			182 938
Zobowiązania		PLN	10 527			709
b) w walucie obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w try.						
Aktywa						
Stoski długie		PLN	17 593			19 548
- w walucie obcej		PLN	10 073			10 743
- w walucie sprawozdania finansowego		EUR	2 001			2 241
- w walucie obcej		PLN	8 357			9 552
- w walucie sprawozdania finansowego		USD	297			297
- w walucie obcej		PLN	1 184			1 198
- w walucie sprawozdania finansowego		GBP	2			2
- w walucie obcej		PLN	14			15
- w walucie sprawozdania finansowego		HUF	1 266			1 374
- w walucie obcej		PLN	18			18
- w walucie sprawozdania finansowego		TRY	81			81
Należności		PLN	112			11
- w walucie obcej		PLN	6			0
- w walucie sprawozdania finansowego		EUR	2			0
Składniki lokat naliczone na aktywem rynku		PLN	8			0
- w walucie obcej		PLN	7 512			8 671
- w walucie sprawozdania finansowego		EUR	479			479
- w walucie obcej		PLN	2 118			2 801
- w walucie sprawozdania finansowego		USD	0			0
- w walucie obcej		PLN	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego		TRY	3 911			3 651
Składniki lokat naliczone na aktywem rynku		PLN	5 394			4 607
- w walucie obcej		PLN	0			0
- w walucie sprawozdania finansowego		EUR	0			0
Zobowiązania		PLN	40			135
- w walucie obcej		PLN	9			0
- w walucie sprawozdania finansowego		EUR	40			0
Rezerwa		PLN	208 131			231 759
Dodanie różnic kursowych w przekroju lokat Subfunduszu w try. PLN						
01.01.2016 - 30.06.2016 r.						
Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych
zrealizowane	0	zrealizowane	325	zrealizowane	0	zrealizowane
ALCE	0	ALCE	184	ALCE	184	ALCE
Rezerwa	0	Rezerwa	184	Rezerwa	184	Rezerwa
01.01.2015 - 31.12.2015 r.						
Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych		Dodanie różnic kursowych
zrealizowane	0	zrealizowane	184	zrealizowane	0	zrealizowane
ALCE	0	ALCE	184	ALCE	184	ALCE
Rezerwa	0	Rezerwa	184	Rezerwa	184	Rezerwa
01.01.2015 - 30.06.2015 r.						
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w try. PLN						
01.01.2016 - 30.06.2016 r.						
Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe
zrealizowane	0	zrealizowane	0	zrealizowane	-226	zrealizowane
ALCE	0	ALCE	0	ALCE	-114	ALCE
Rezerwa	0	Rezerwa	0	Rezerwa	-114	Rezerwa
01.01.2015 - 31.12.2015 r.						
Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe
zrealizowane	0	zrealizowane	0	zrealizowane	0	zrealizowane
ALCE	0	ALCE	0	ALCE	0	ALCE
Rezerwa	0	Rezerwa	0	Rezerwa	0	Rezerwa

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy uwzględnić również kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	
Kurs EUR	4,4255 EUR
Kurs USD	3,9803 USD
Kurs GBP	5,3655 GBP
Kurs TRY	1,3791 TRY
Kurs HUF	0,0140 HUF

PN

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokali, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2016 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokali	Wzrost (spadek) zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokali	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokali
1) Składniki lokali notowane na aktywnym rynku	8 684	15 171	6 690
2) Składniki lokali notowane na biernym rynku	-5 446	-274	407
3) Opisy z tytułu tytułu tytułu tytułu	0	0	0
Razem	3 038	14 896	7 097

Wypłacone dochody Subfunduszu
Subfundusz nie wypłacił dochodów.

Wypłacone przychody ze zbycia lokali
Subfundusz nie wypłacił przychodów.

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

Zgodnie z § 56 ust. 4 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:
1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenie KNF oraz opłat rejestracyjnych;
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokali, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odpieraniem wartości lokali oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej;
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługi rachunków bankowych Subfunduszu;
4. kosztów związanych z obsługą podocyk 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.
1) Część stała wynagrodzenia	4 322	11 118	5 922
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	4 322	11 118	5 922

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.	231 750	304 761	379 203
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	150,99	162,94	167,13

PN

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 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.

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

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

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