

**Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty –  
Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych**

**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 Globalny Strategii Alternatywnych, 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 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.

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu**

**Inwestycyjnego Otwartego**

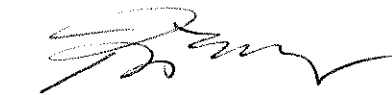
**Subfunduszu Globalnego Strategii Alternatywnych**

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

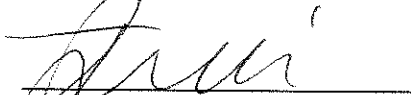
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Globalny Strategii Alternatywnych, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości 14 738 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 17 042 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 41 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.



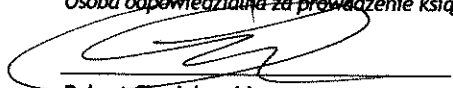
**Krzysztof Kamiński**  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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

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

Do dnia 3 października 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus.

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

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

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2B (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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

Od 4 października 2013 r. środki Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych.

Do dnia 3 października 2013 r. Fundusz lokował aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

Od 4 października 2013 r. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym ich udział jest nie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych oraz w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Do dnia 3 października 2013 r. maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosił 30% Aktywów Subfunduszu. Fundusz mógł lokować Aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz mógł lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych oraz w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

### **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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII  
ALTERNATYWNYCH**

(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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-32	-0,18	0	116	0,76
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	14 054	14 770	81,68	13 440	13 853	90,75
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
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>14 054</b>	<b>14 738</b>	<b>81,50</b>	<b>13 440</b>	<b>13 969</b>	<b>91,51</b>

PW



2. Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wytwórca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	2 755 000	0	-0,18
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	2 755 000	0	-0,18
Razem niemotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	2 755 000	0	-0,18
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	230.000,00 EUR po kursie walutowym 4,41400 PLN	0	230.000	0	-0,03
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	365.000,00 EUR po kursie walutowym 4,41390 PLN	0	365.000	0	-0,05
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100.000,00 EUR po kursie walutowym 4,43930 PLN	0	100.000	0	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	330.000,00 EUR po kursie walutowym 4,41640 PLN	0	330.000	0	-0,04
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500.000,00 EUR po kursie walutowym 4,41642 PLN	0	500.000	0	-0,07
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	100.000,00 EUR po kursie walutowym 4,40400 PLN	0	100.000	0	-0,02
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	120.000,00 EUR po kursie walutowym 4,37970 PLN	0	120.000	0	-0,04
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	50.000,00 EUR po kursie walutowym 4,45290 PLN	0	50.000	0	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	70.000,00 EUR po kursie walutowym 4,44250 PLN	0	70.000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	150.000,00 EUR po kursie walutowym 4,43030 PLN	0	150.000	0	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150.000,00 USD po kursie walutowym 3,97530 PLN	0	150.000	0	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.09.15 (Krótka)	Niemotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	590.000,00 USD po kursie walutowym 4,00750 PLN	0	590.000	0	0,07

PN

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Kodziej rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem						14 054	14 770	81,68
Razem aktywny rynek regulowany						1 622	1 587	8,77
LYXOR ETF DAILYX2 SHORT BUND, ETF, ETF (FR0010869578)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP	Francja		781	764	4,22
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BTP (FR0011023621)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BTP	Francja		841	823	4,55
Razem nienotowane na rynku aktywnym						12 432	13 183	72,91
THREADNEEDLE AMER SM-USD/ACC, Open-End Fund, OEIC (GB0002769643)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC	Wielka Brytania		0	0	0,00
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FD A HGD EUR C, OPEN-END FUND (IE00BLP5S460)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	Irlandia		1 757	1 766	9,77
RAM LUX SYST. LONG/SHORT EUROPEAN EQ B EUR CAP, OPEN-END FUND, SICAV (LU0705071453)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS SICAV	Luksemburg		1 578	1 660	9,19
H2O VIVACE RC OPEN-END FUND, FCP (FR0011015478)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	H2O VIVACE FCP	Francja		334	297	1,64
JP MORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES, OPEN-END FUND, SICAV (LU0695623541)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND	Luksemburg		1 251	1 307	7,24
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252968424)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THEAM QUANT - EQUITY GURU LONG SHORT/LUXEMBOURG, OPEN-END FUND, SICAV (LU1049891440)	Luksemburg		1 041	1 369	7,57
THEAM QUANT - EQUITY GURU LONG SHORT/LUXEMBOURG, OPEN-END FUND, SICAV (LU1049891440)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HENDERSON HORIZON - GLOBAL PROPERTY EQUITIES FUND, Open-End Fund, SICAV (LU0209137628)	Luksemburg		1 307	1 400	7,74
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252969075)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NEW ENERGY FUND	Luksemburg		669	763	4,22
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NEW ENERGY FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252969661)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252968341)	Luksemburg		847	879	4,86
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252968341)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HENDERSON H-H-EURO HY B-I2EUR, Open-End Fund, SICAV (LU0828818087)	Luksemburg		427	478	2,64
HENDERSON H-H-EURO HY B-I2EUR, Open-End Fund, SICAV (LU0828818087)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THEAM QUANT MULTI AS DIV-I, FUND OF FUNDS (LU1353185074)	Luksemburg		708	706	3,90
THEAM QUANT MULTI AS DIV-I, FUND OF FUNDS (LU1353185074)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY		Luksemburg		813	834	4,61

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

PN

# BILANS

## MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

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>18 083</b>	<b>15 265</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 289	999
2. Należności	10	240
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 587	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 197	14 026
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 041</b>	<b>432</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	46	57
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>17 042</b>	<b>14 833</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>17 342</b>	<b>15 174</b>
1. Kapitał wpłacony	126 687	121 238
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-109 345	-106 064
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-984</b>	<b>-870</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 935	-2 791
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 951	1 921
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>684</b>	<b>529</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>17 042</b>	<b>14 833</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa ogółem</b>	<b>157 034,448</b>	<b>138 008,724</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>141 225,541</b>	<b>138 008,724</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	<b>15 808,907</b>	<b>0,000</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>108,52</b>	<b>107,48</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>108,52</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w EUR)</b>	<b>24,52</b>	<b>25,22</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w USD)</b>	<b>27,26</b>	<b>27,55</b>

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

**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH**

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>74</b>	<b>252</b>	<b>185</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3	11	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	46	0	2
5. Pozostałe, w tym:	25	241	176
- przychody z tytułu kick-back	21	241	176
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>218</b>	<b>704</b>	<b>359</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	164	517	301
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	43	90	45
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	11	25	13
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	72	0
13. Pozostałe	0	0	0
<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>218</b>	<b>704</b>	<b>359</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-144</b>	<b>-452</b>	<b>-174</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>185</b>	<b>-505</b>	<b>-6</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30	-42	420
- z tytułu różnic kursowych:	1 387	4 797	3 997
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	155	-463	-426
- z tytułu różnic kursowych:	-986	-1 981	-1 617
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>41</b>	<b>-957</b>	<b>-180</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)</b>	<b>0,26</b>	<b>-6,93</b>	<b>-0,98</b>

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

PW

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

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	14 833	29 575
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41	-957
a) przychody z lokat netto	-144	-452
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30	-42
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	155	-463
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41	-957
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:	2 168	-13 785
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 449	4 733
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 281	-18 518
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	2 209	-14 742
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 042	14 833
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 218	20 634
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19 025,724	-122 542,257
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 046,757	41 742,632
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 021,033	164 284,889
c) saldo zmian	19 025,724	-122 542,257
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	157 034,448	138 008,724
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 153 596,794	1 102 550,037
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	296 562,346	964 541,313
c) saldo zmian	157 034,448	138 008,724
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 USD)	27,55	32,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	107,48	113,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w EUR)	25,22	26,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	27,26	27,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	108,52	107,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	24,52	25,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-2,12%	-14,86%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	1,95%	-5,31%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	-5,58%	-5,29%

PW

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	24,07	26,62
Data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	96,49	104,93
Data wyceny	2016-02-12	2015-09-30
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	21,86	24,20
Data wyceny	2016-02-12	2015-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	28,24	32,42
Data wyceny	2016-06-08	2015-05-18
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,52	115,88
Data wyceny	2016-06-30	2015-04-27
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,95	28,95
Data wyceny	2016-01-04	2015-04-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	27,26	27,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,52	107,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,52	25,22
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:</b>		
	<b>3,32%</b>	<b>3,41%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	2,50%	2,51%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,65%	0,44%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,17%	0,12%
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.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

#### Nota – 1            Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### I.            Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

##### 1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

##### 2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, 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.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia półrocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

PW

lokata nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 30 czerwca 2016 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 30 czerwca 2016 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku.

- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
  - a) przychody odsetkowe,
  - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
  - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
  - a) koszty odsetkowe,
  - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
  - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
  - d) usługi w zakresie rachunkowości,
  - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

### 3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa 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 pkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
    - (b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
    - (c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,

PW



- (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
- (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ostatnią ogłoszoną przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekta dokonywana jest w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii, o porównywalnej strukturze składników lokat.

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

- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
  - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
 Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
  - a) akcje,
  - b) warranty subskrypcyjne,
  - c) prawa do akcji,
  - d) prawa poboru,
  - e) dłużne papiery wartościowe,
  - f) instrumenty pochodne,
  - g) certyfikaty inwestycyjne,
  - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
  - a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
  - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
  - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia wyceny 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.
- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
  - 10) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
  - 12) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 13) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
  - 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
  - 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.
  - 16) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.
  - 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym punkcie, Subfundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

#### 4. Wartości szacunkowe

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

Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem analizowane i przedstawiane Depozytariuszowi Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia. Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od 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	0	238
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	2	2
8) Pozostałe, w tym:	2	2
- zapis na papiery wartościowe	10	240
<b>Razem</b>		

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	642	312
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	46	57
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	188	14
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	50	49
13) Pozostałe, w tym:	1	0
- zaliczka na podatek dochodowy	1	0
<b>Razem</b>	<b>1 041</b>	<b>432</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.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	2 022	PLN	368
Bank Millennium S.A.	EUR	127	EUR	102
Bank Millennium S.A.	USD	177	USD	51
Bank Millennium S.A.	JPY	13	JPY	13
<b>Razem</b>				
		3 289		999

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.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		811		936
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		396		343
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		317		408

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

PLN

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>1)</sup></b>		
	0	0
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>	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>4)</sup>	0	0
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>5)</sup></b>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	5 606	1 239
- środki pieniężne	5 606	1 239
- należności	3 289	999
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10	240
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 587	0
- zobowiązania	720	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>6)</sup>	0	173
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: <sup>7)</sup></b>		
	16 731	15 279
a) środki pieniężne		
b) należności	1 267	631
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	240
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 587	0
e) zobowiązania	13 182	14 026
	695	382
<b>4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: <sup>8)</sup></b>		
	0	0

<sup>1)</sup> Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest tylko pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł dokładnie przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. 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 wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

<sup>5)</sup> Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić dokładny poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym z tego tytułu. Ryzyko kredytowe prezentowane w nocie obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zaprezentowana w nocie wartość maksymalnego obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich zobowiązań, określona została przy założeniu, że obciążone są tym rodzajem ryzyka wszystkie jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych, których przyjęta polityka inwestycyjna skutkuje tym, że większość lokat stanowią inwestycje w instrumenty dłużne. 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.

<sup>7)</sup> Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa wyrażonych w walucie obcej składników aktywów i pasywów. 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 może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego (np. w przypadku zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat Subfunduszu).

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do dnia wyceny 2016-06-03 dokonywało 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 3 czerwca 2016 roku.

Począwszy od daty wyceny 2016-06-06 zgodnie z wymogiem Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. Towarzystwo dokonuje pomiaru ekspozycji Alternatywnych Funduszy Inwestycyjnych metodą brutto i metodą zaangażowania oraz pomiaru dźwigni finansowej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wyniosła 0%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 0%.

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

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

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

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

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

Źródłem informacji dla danych wymienionych w powyższych punktach były:

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

Wartość ekspozycji całkowitej liczonej metodą absolutnej wartości zagrożonej Subfunduszu na 3 czerwca 2016 r. wyniosła 4,66%.

Wartość ekspozycji całkowitej liczonej metodą absolutnej wartości zagrożonej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 3 czerwca 2016 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 9,13%
- Wartość przeciętna 5,93%
- Wartość najniższa 3,76%

Do obliczenia ekspozycji AFI metodą zaangażowania Towarzystwo stosuje szczegółowe uzgodnienia dotyczące zabezpieczenia. Zasady stosowane zgodnie z przyjętą procedurą dla następujących instrumentów pochodnych: swap procentowy (IRS), kontrakt terminowy futures na indeks, walutowy kontrakt terminowy forward.

Wartość ekspozycji AFI na 30 czerwca 2016 r. wyniosła 106,03%.

Wartości ekspozycji AFI w okresie od 6 czerwca do 30 czerwca 2016 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 107,54%
- Wartość przeciętna 103,38%
- Wartość najniższa 99,77%

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w ryc.	Termin zapadłości albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	2016-07-29	230,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41400 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2016-07-29	365,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41390 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2016-07-29	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.43930 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	2016-08-31	330,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41640 PLN	2016-08-31	2016-08-31	
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	2016-08-31	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41642 PLN	2016-08-31	2016-08-31	
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	2016-08-31	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.40400 PLN	2016-08-31	2016-08-31	
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	2016-08-31	120,000.00 EUR po kursie walutowym 4.37070 PLN	2016-08-31	2016-08-31	
Forward EUR/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2016-07-29	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.45290 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-07-29	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.44250 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward EUR/PLN, 2016.08.31 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	2016-08-31	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.43030 PLN	2016-08-31	2016-08-31	
Forward USD/PLN, 2016.07.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	2016-07-29	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.97530 PLN	2016-07-29	2016-07-29	
Forward USD/PLN, 2016.09.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	2016-09-15	590,000.00 USD po kursie walutowym 4.00750 PLN	2016-09-15	2016-09-15	
<b>Razem</b>				<b>-32</b>					

*PN*

Instrumenty pochodne									
31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cał 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	
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	2016-01-15	350,000.00 EUR po kursie walutowym 4.23330 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	2016-01-15	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.22840 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26610 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26610 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	2016-02-29	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.36450 PLN	2016-02-29	2016-02-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	2016-01-29	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.96812 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	2016-01-29	50,000.00 USD po kursie walutowym 3.96812 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	2016-01-29	1,600,000.00 USD po kursie walutowym 3.96762 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2016-01-29	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.94820 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2016-01-29	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.99470 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2016-01-29	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.96640 PLN	2016-01-29	2016-01-29	
<b>Razem</b>				<b>116</b>					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

PL





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 wycofania aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofania aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofania aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat należące na aktywem rynku	0	190	0	0	0	0
2) Składniki lokat naliczone na aktywem rynku	50	155	0	-15,3	428	-1,75
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>-15,3</b>	<b>428</b>	<b>-1,75</b>

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

- Zgodnie z § 92 ust. 5 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:
- podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych, z wyłączeniem opłat związanych z utworzeniem Subfunduszu,
  - przewoźni i opłat związanych z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabyciem i odpieraniem wierzytelności,
  - przewoźni i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
  - kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
- Od dnia 28 grudnia 2011 roku Subfundusz pokrywa do wysokości 220 tys. zł także koszty związane z:
- opłatami na rzecz Deposytarza, w części dotyczącej wynagrodzenia za obliczanie wartości aktywów netto i kontroli limitów inwestycyjnych,
  - przeważającym rezerwa Uczestników Subfunduszu przez Agencja Transferowego.

Subfundusz posiada koszty wynagrodzenia Zarządcy i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,5% 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 2,5% 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	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	164	517	0	0	301	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>164</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>301</b>	<b>0</b>

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.	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w PLN	14 833	29 575	29 575	20 685	20 685	20 685
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	107,48	113,51	113,51	116,71	116,71	116,71
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	25,22	26,63	26,63	28,14	28,14	28,14
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	27,55	32,36	32,36	38,75	38,75	38,75

PW

## INFORMACJA DODATKOWA

### MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

**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. 129 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

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

Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu został zaprezentowany we Wprowadzeniu 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.