

**Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty –
Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego z Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 r., bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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.

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

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

Opinia

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

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

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

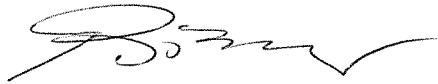
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 12 kwietnia 2017 r.

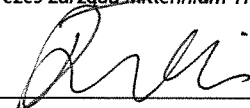
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

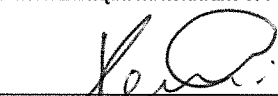
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości 137 538 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 142 247 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 080 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



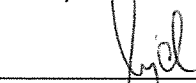
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Paweł Witkowski
Menadżer 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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

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

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

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

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

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

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

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 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 lokuje środki przede wszystkim papiery dłużne oraz w akcje. Nie mniej niż 55% aktywów Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Subfundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych. 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 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 STABILNEGO WZROSTU

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2016 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
Akcie	41 042	55 168	38,58	46 343	58 049	34,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	215	233	0,16	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	82 276	82 126	57,43	100 082	102 704	60,32
Instrumenty pochodne	0	11	0,01	0	29	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	123 533	137 538	96,18	146 425	160 782	94,43

PW

2. Tabele uzupełniające

Akcie	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	41 042	55 168	38,58
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	41 042	55 168	38,58
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36	Polska	0	0	0,00
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	492	Polska	126	165	0,12
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 354	Polska	148	1 026	0,72
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 116	Polska	281	419	0,29
CCC S.A. (PLOCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 669	Polska	199	543	0,38
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 047	Polska	332	1 882	1,32
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 470	Polska	101	144	0,10
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 004	Polska	357	416	0,29
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	116 200	Polska	479	530	0,37
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 908	Polska	60	104	0,07
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 500	Polska	400	299	0,21
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 628	Polska	876	772	0,54
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 235	Polska	239	289	0,20
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBHO00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 893	Polska	666	603	0,42
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	361	401	0,28

GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 226	Polska		409		864	0,61
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 971	Polska		1 181		2 402	1,68
KRUK S.A. (PLKRK000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 372	Polska		505		1 036	0,72
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 939	Polska		414		571	0,40
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 094	Polska		259		212	0,15
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 478	Polska		1 604		2 450	1,71
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76 864	Polska		1 154		803	0,56
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	276 498	Polska		1 182		1 557	1,09
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 438	Polska		1 023		3 620	2,53
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	136 174	Polska		2 809		3 832	2,68
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 700	Polska		279		534	0,37
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87 050	Polska		2 620		2 891	2,02
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 840	Polska		471		585	0,41
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	86 389	Polska		546		476	0,33
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 972	Polska		267		211	0,15
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56	Polska		1		1	0,00
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	834	Polska		4		7	0,00

WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 306	Polska	485	799	0,56
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 849	Polska	683	770	0,54
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW	22 500	Turcja	705	249	0,17
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 498	Polska	104	443	0,31
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 675	Polska	938	1 066	0,75
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 919	Polska	746	1 207	0,84
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 868	Polska	909	1 222	0,85
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 758	Polska	588	1 043	0,73
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220 024	Polska	546	264	0,18
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 297	Polska	242	144	0,10
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 536	Polska	481	930	0,65
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 001	Polska	290	368	0,26
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	156 790	Polska	390	563	0,39
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 377	Polska	690	927	0,65
AB S.A. (PLAB000000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 555	Polska	491	507	0,35
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 181	Polska	93	155	0,11
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 156	Polska	640	415	0,29
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	30 000	Turcja	478	491	0,34

AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 611	Polska	268	859	0,60
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 548	Polska	500	954	0,67
KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNR000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	115 898	Polska	803	759	0,53
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	352	425	0,30
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	158 089	Polska	276	470	0,33
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 452	Polska	144	224	0,16
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 960	Polska	837	886	0,62
INC S.A. (PLINCLT00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 590	Polska	408	95	0,07
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 467	Polska	262	286	0,20
MFO SA (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	874	Polska	10	23	0,02
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 041	Polska	292	350	0,24
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 089	Polska	345	502	0,35
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	Polska	674	737	0,52
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 000	Niemcy	601	803	0,56
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	270	274	0,19
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 797	Polska	526	649	0,45
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	473	587	0,41

DEKPOL S.A. (PLDEKPL00032)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 931	Polska		149	111	0,08
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 060	Polska		340	187	0,13
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 189	Polska		839	1 082	0,76
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 527	Niemcy		617	1 212	0,85
WINDELN.DE AG (DE000WINDL110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	16 000	Niemcy		781	212	0,15
AAT HOLDING S.A. (PLAATHL00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	Polska		264	192	0,13
InPost S.A. (PLINPST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 824	Polska		296	93	0,07
WITTCHEN S.A. (PLWTCNH00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18	Polska		0	0	0,00
INTERNITY SA (PLINTNT00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 777	Polska		4	4	0,00
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	75 000	Polska		662	523	0,37
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	130 000	Polska		286	569	0,40
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska		416	397	0,28
ARTIFEX MUNDI S.A. (PLARTFX00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 000	Polska		495	495	0,35

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	1 000	-	215	233	0,16
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 000	-	215	233	0,16
KRUK S.A. (PLKRK0000499)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		1 000	215	233	0,16

Dział papierów wartościowych	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	80 343	82 726	81 136	57,43
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	343	343	348	0,24
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	343	343	348	0,24
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0,00
Razem nienależące na rynek aktywny	-	-	-	-	-	-	-	343	343	348	0,24
RUBICON PARTNERS S.A. SERIA I (PLN0500111)	Należące na aktywny rynek	NIE DOTYCZY	RUBICON PARTNERS S.A.	Polska	2017-04-14 (Zmiany kupon)	-	1 000	343	343	348	0,24
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	80 000	81 933	81 778	57,19
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	70 000	71 951	71 832	50,23
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PS0427 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2022-04-25 (Stały kupon)	2,2500% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 780	4 884	3,42
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2021-10-25 (Stały kupon)	5,7500% (Stały kupon)	1 000	8 000	9 248	9 099	6,36
W20121 (PL0000106648)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2021-01-25 (Zmiany kupon)	1,7900% (Zmiany kupon)	1 000	7 000	6 901	6 941	4,85
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-10-25 (Stały kupon)	5,2500% (Stały kupon)	1 000	7 000	7 914	7 717	5,40
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2018-04-25 (Stały kupon)	3,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 446	10 507	7,35
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2019-07-25 (Stały kupon)	3,2500% (Stały kupon)	1 000	7 000	7 314	7 264	5,08
W20120 (PL0000108401)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-01-25 (Zmiany kupon)	1,7900% (Zmiany kupon)	1 000	11 000	10 869	11 015	7,70
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2021-07-25 (Stały kupon)	1,7500% (Stały kupon)	1 000	15 000	14 459	14 405	10,07
Razem nienależące na rynek aktywny	-	-	-	-	-	-	-	10 000	9 982	9 946	6,96
EUROPEAN INVESTMENT BANK (XS1196780103)	Należące na aktywny rynek	NIE DOTYCZY	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2021-05-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 982	9 946	6,96

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	450 050	0	0,01
Wystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	50	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	50	0	0,00
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PL00P010595) (Kreda)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	-	50	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	450 000	0	0,01
Razem nienależące na rynek aktywny	-	-	-	-	-	-	450 000	0	0,01
Forward EURO/PLN, 2017.03.17 (-) (Kreda)	Należące na aktywny rynek	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4,471400000 PLN	-	450 000	0	0,01

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	3 957	2,77
GRUPA KAPITAŁOWA PZU S.A.	3 957	2,77

Niniejsze zestawienie istotnych analizowanych i ocenianych dodatkowych informacji, które stanowią integralną część jednolitego sprawozdania.

PW

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony na dzień 31.12.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	142 996	170 273
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 448	9 204
2. Należności	10	287
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	127 233	160 145
- dłużne papiery wartościowe	71 832	102 096
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 305	637
- dłużne papiery wartościowe	10 294	608
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	749	658
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	142 247	169 615
IV. Kapitał Subfunduszu	107 366	137 814
1. Kapitał wpłacony	2 220 448	2 207 762
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 113 082	-2 069 948
V. Dochody zatrzymane	21 855	18 683
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 444	41 155
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 589	-22 472
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 026	13 118
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	142 247	169 615
Liczba jednostek uczestnictwa ogółem	1 009 731,720	1 232 986,546
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 008 560,171	1 232 986,546
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	1 171,549	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	140,88	137,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	140,88	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 STABILNEGO WZROSTU**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	5 160	5 498
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 789	1 733
2. Przychody odsetkowe	3 306	3 765
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	65	0
II. Koszty Subfunduszu	4 871	6 363
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 568	5 986
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	159	185
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	98	114
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	31	69
13. Pozostałe	15	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 871	6 363
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	289	-865
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 791	-4 240
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 883	5 617
- z tytułu różnic kursowych:	-197	62
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-92	-9 857
- z tytułu różnic kursowych:	141	-231
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	3 080	-5 105
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	3,05	-4,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	3,05	-4,14

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

PN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 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 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	169 615	215 321
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 080	-5 105
a) przychody z lokat netto	289	-865
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 883	5 617
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-92	-9 857
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 080	-5 105
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:	-30 448	-40 601
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 686	34 823
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 134	-75 424
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-27 368	-45 706
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	142 247	169 615
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	152 191	199 403
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-223 254,826	-287 255,801
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	92 830,590	242 416,786
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	316 085,416	529 672,587
c) saldo zmian	-223 254,826	-287 255,801
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 009 731,720	1 232 986,546
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 317 360,376	17 224 529,786
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 307 628,656	15 991 543,240
c) saldo zmian	1 009 731,720	1 232 986,546
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)	137,56	141,64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	140,88	137,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	2,41%	-2,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	132,20	134,10
Data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	140,96	147,49
Data wyceny	2016-12-29	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	140,88	137,56
Data wyceny	2016-12-31	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,20%	3,19%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,00%	3,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,09%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,06%
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 STABILNEGO WZROSTU

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („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 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 Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

PW

- 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. 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 znacząco 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,

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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.

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.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

- 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 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Nakładzie Subfunduszu

Nakładzie Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	271
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	16
4) Z tytułu dywidendy	10	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	10	287

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 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	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	23	0
5) Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa	310	199
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	395	468
13) Pozostałe, w tym:	21	31
- podatek dochodowy	21	31
Razem	749	698

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Banki:		
Bank Millennium S.A.	PLN 1 177	4 237
Bank S.A.	PLN 2 388	2 449
Bank S.A.	EUR 13	4
Bank S.A.	EUR 365	514
Bank S.A.	USD 2	2 274
Bank Millennium S.A.	GBP 8	2
Bank Millennium S.A.	HUF 2 721	39
Bank Millennium S.A.	TRY 103	123
Razem	5 448	9 204

Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zapożyczenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	5 256	6 602
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	1 734	2 409
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	9	28
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	40	44
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	38	37
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	385	125

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

PW

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾	82 126	102 704
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	63 822	76 061
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	18 304	26 643
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⁾	87 595	112 224
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	87 595	112 224
- środki pieniężne	5 448	9 204
- należności	10	287
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 832	102 096
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 305	637
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	3 656	6 207
a) środki pieniężne	1 883	2 518
b) należności	6	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 756	3 660
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	29
e) zobowiązania	0	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 zmiennekuponowe: 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 wynikających 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-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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

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

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

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2016 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiaru wybrana metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 30 grudnia 2016 roku.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wyniosła 5%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 20%.

Ekspozycja całkowita:

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Funduszu wykorzystywano następujące dane:

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

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

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

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, cedula GPW,
- ☐ dla danych określonych w punkcie 2 – księgi funduszy inwestycyjnych,
- ☐ dla danych określonych w punkcie 3 – obliczenia własne przeprowadzone zgodnie z procedurami określonymi w Rozporządzeniu.

Wartość ekspozycji całkowitej Subfunduszu na 30 grudnia 2016 r. wyniosła 2,69%

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

- Wartość najwyższa 4,66%
- Wartość przeciętna 3,10%

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakupu	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wypisania instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLGF0010595) (Krótka)	Krótka	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do roku	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4,471 400 000 PLN	2017.03.17	2017.03.17	
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (-) (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	2017.03.17		2017.03.17	2017.03.17	
Razem				11					

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakupu	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wypisania instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAHXH16, 2016.03.18 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do roku		2016.03.18	2016.03.18	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLDGF0008482) (Krótka)	Krótka	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do roku	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4,25615 PLN	2016.03.18	2016.03.18	
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016.01.29	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4,36640 PLN	2016.02.29	2016.02.29	
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2016.02.29	260,000.00 EUR po kursie walutowym 4,36442 PLN	2016.02.29	2016.02.29	
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	2016.02.29		2016.02.29	2016.02.29	
Razem				29					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PW

Wzrosty i spadki kursowe pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Jednostka	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Wartość na dzień bilansowy
Portfel bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	139 340	w tys.	164 066
Należności	w tys.	3 565	w tys.	6 086
Składniki bilansu podowane na aktywum rynku	w tys.	4	w tys.	287
Składniki bilansu niepodowane na aktywum rynku	w tys.	125 477	w tys.	156 485
Zobowiązania				
w tys.		10 394		608
w tys.		749		658
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne				
- w walucie obcej	w tys.	3 656	w tys.	6 207
Należności				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1 883	w tys.	2 518
- w walucie obcej	w tys.	378	w tys.	536
Składniki bilansu podowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1 072	w tys.	2 292
- w walucie obcej	w tys.	2	w tys.	2
Składniki bilansu niepodowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	10	w tys.	9
- w walucie obcej	w tys.	8	w tys.	8
Zobowiązania				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	39	w tys.	44
- w walucie obcej	w tys.	2 721	w tys.	2 721
Składniki bilansu podowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	39	w tys.	37
- w walucie obcej	w tys.	103	w tys.	102
Składniki bilansu niepodowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	123	w tys.	136
- w walucie obcej	w tys.	6	w tys.	0
Należności				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1	w tys.	0
- w walucie obcej	w tys.	6	w tys.	0
Składniki bilansu podowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1 756	w tys.	3 660
- w walucie obcej	w tys.	229	w tys.	477
Składniki bilansu niepodowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1 015	w tys.	2 012
- w walucie obcej	w tys.	624	w tys.	1 236
Zobowiązania				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	741	w tys.	1 648
- w walucie obcej	w tys.	11	w tys.	29
Składniki bilansu podowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	11	w tys.	29
- w walucie obcej	w tys.	0	w tys.	0
Składniki bilansu niepodowane na aktywum rynku				
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	0	w tys.	0
- w walucie obcej	w tys.	0	w tys.	0
Razem		142 247		169 615

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju bilansu Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Dodatkowe różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe	Dodatkowe różnice kursowe
Składniki bilansu				
Aktywa				
- w walucie sprawozdania finansowego	0	141	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0
Zobowiązania				
- w walucie sprawozdania finansowego	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0
Razem	0	141	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju bilansu Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe
Składniki bilansu				
Aktywa				
- w walucie sprawozdania finansowego	-197	0	0	-230
- w walucie obcej	0	0	0	-1
Zobowiązania				
- w walucie sprawozdania finansowego	0	0	0	0
- w walucie obcej	-197	0	0	-231
Razem	-197	0	0	-231

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyrażone w walutach obcych, należy sprawdzić, czy danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Wartość PLN	Kurs w stosunku do PLN	Wartość PLN
Kurs EUR	4,4540	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	4,1793	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,1445	GBP	5,7862	GBP
Kurs TRY	1,1867	TRY	1,3330	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0136	HUF

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (opadek) bilansowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (opadek) bilansowanego zysku (straty) z tytułu aktywności	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z tytułu aktywności	Wzrost (opadek) bilansowanego zysku (straty) z tytułu aktywności
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 479	90	5 571	-9 574
2) Składniki lokat notowane na biernym rynku	-506	-191	466	17
3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0
Razem	2 883	-92	5 617	-9 857

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

Zgodnie z § 67 ust. 4 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 opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
- provision i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składowych lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz ubytkiem i odprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
- provision i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
- kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciąganych przez Subfundusz.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawek 3% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	4 568	0	5 986	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	4 568	0	5 986	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.		142 247	169 615	215 321
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN		140,88	137,56	141,64

PW

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Subfundusz Stabilnego Wzrostu

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

Millennium FIO – Subfundusz Stabilnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Stanisława Żaryna 2B.
- b. Subfundusz rozpoczął działalność dnia 13 stycznia 2004 r. Subfundusz został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG z dnia 28 grudnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu i działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157, z późn. zm.).
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 382 dnia 23 maja 2008 r.
- d. Funduszem zarządza Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Marii Alicji Janowskiej w Warszawie w dniu 30 marca 2001 r. i zarejestrowano w Rep. A nr 2465/2001. W dniu 1 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000014564.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano numer NIP 526-10-31-858, a Funduszowi nadano numer NIP 108-00-05-453. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 01191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 141431647.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 10.300 tys. zł i składał się z 103.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie minimalnie 70% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje bądź inwestujących głównie w obligacje oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych, jednakże nie więcej niż 60% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych.

Millennium FIO – Subfundusz Stabilnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Robert Borecki Prezes Zarządu
 - Krzysztof Kamiński Członek Zarządu
 - Dariusz Zawadzki Członek Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2A.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są: Millennium Dom Maklerski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Banco Comercial Português S.A. – jednostki dominującej najwyższego szczebla w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.009.731,72 Jednostek Uczestnictwa (w tym 1.008.560,17 kategorii A oraz 1.171,49 kategorii B).
- o. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła 140,88 zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 14 marca 2016 r. na podstawie paragrafu 17 ust. 2 lit. j Statutu Towarzystwa
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000 z późn. zm).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29 lipca 2016 r. w okresie od 6 marca do 12 kwietnia 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Millennium FIO – Subfundusz Stabilnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2016 r.

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	142.996	170.273	(27.277)	(16,0)
Zobowiązania	749	658	91	13,8
Aktywa netto	142.247	169.615	(27.368)	(16,1)
Kapitał Subfunduszu	107.366	137.814	(30.448)	(22,1)
Dochody zatrzymane	21.855	18.683	3.172	17,0
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13.026	13.118	(92)	(1,0)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	142.247	169.615	(27.368)	(16,1)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	5.160	5.498	(338)	(6,1)
Koszty Subfunduszu	(4.871)	(6.363)	1.492	(23,4)
Przychody z lokat netto	289	(865)	1.154	(133,4)
Zrealizowana i niezrealizowana strata	2.791	(4.240)	7.031	(165,8)
Wynik z operacji	3.080	(5.105)	8.185	(160,3)

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

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

	2016 r.	2015 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	2,02%	(2,56)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Subfunduszu netto / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	3,20%	3,19%

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

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 3.080 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. o 8.185 tys. zł, tj. o 160,3%.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 137.538 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zmniejszeniu o 23.244 tys. zł, tj. o 14,5%.
- Liczba Jednostek Uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 1.009.731,72 i w porównaniu do roku ubiegłego zmalała o 223.254,826, tj. o 18,11%. Jednocześnie wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec roku wyniosła 140,88 zł i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła o 3,32 zł, tj. o 2,4%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 2,02%. W 2015 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 2,56%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów Subfunduszu netto w średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym wyniósł 3,20%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 3,19%. Główną pozycję kosztów Subfunduszu netto stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2016 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 11 maja 2016 r.
- d. Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

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

Millennium FIO – Subfundusz Stabilnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 12 kwietnia 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12 kwietnia 2017 r. dotyczącą wyżej opisanego jednostkowego sprawozdania finansowego. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

A. Accordi-Krawiec
Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 12 kwietnia 2017 r.