

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

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

przygotowane 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 Globalnego Strategii Alternatywnych (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego z Millennium Specjalistycznego 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

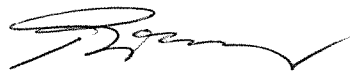
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 12 kwietnia 2017 r.

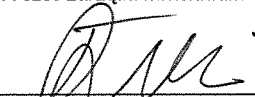
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

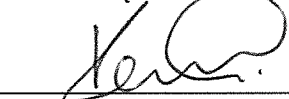
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości 21 092 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 22 741 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 313 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.



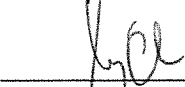
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



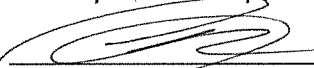
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Globalnego Strategii Alternatywnych

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

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

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

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII
ALTERNATYWNYCH**

(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
Akcje	0	0	0	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-576	0	0	116	0,76
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 719	21 668	92,50	13 440	13 853	90,75
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0,00
Weksle	0	0	0	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0	0	0	0,00
Waluty	0	0	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0	0	0	0,00
Inne	0	0	0	0	0	0,00
Razem	20 719	21 092	90,04	13 440	13 969	91,51

PW

2. Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Redza rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	6 455 000	-576	-2,46
Niestandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	6 455 000	-576	-2,46
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	6 455 000	-576	-2,46
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	415.000.00 EUR po kursie walutowym	415 000	415 000	-51	-0,22
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	4.305.250.000 PLN po kursie walutowym	730 000	730 000	-91	-0,39
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	4.303.300.000 PLN po kursie walutowym	820 000	820 000	-102	-0,43
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	4.303.300.000 PLN po kursie walutowym	970 000	970 000	-69	-0,29
Forward EUR/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	4.367.000.000 PLN po kursie walutowym	250 000	250 000	-17	-0,07
Forward EUR/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	500.000.00 EUR po kursie walutowym	500 000	500 000	-23	-0,10
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	4.473.100.000 PLN po kursie walutowym	50 000	50 000	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	4.471.400.000 PLN po kursie walutowym	250 000	250 000	6	0,03
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	4.454.200.000 PLN po kursie walutowym	210 000	210 000	-6	-0,03
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	3.885.950.000 PLN po kursie walutowym	150 000	150 000	-44	-0,19
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	270.000.00 USD po kursie walutowym	270 000	270 000	-80	-0,34
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	3.884.600.000 PLN po kursie walutowym	200 000	200 000	-59	-0,25
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	100.000.00 USD po kursie walutowym	100 000	100 000	-23	-0,10
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100.000.00 USD po kursie walutowym	100 000	100 000	-21	-0,09
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	3.970.000.000 PLN po kursie walutowym	50 000	50 000	-13	-0,05
Forward USD/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	250.000.00 USD po kursie walutowym	250 000	250 000	-9	-0,04
Forward USD/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	450.000.00 USD po kursie walutowym	450 000	450 000	17	0,07
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100.000.00 USD po kursie walutowym	100 000	100 000	1	0,00
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	4.195.300.000 PLN po kursie walutowym	440 000	440 000	5	0,02
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	150.000.00 USD po kursie walutowym	150 000	150 000	2	0,01

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	528 220,0000	20 719	21 668	92,50
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	6 900,0000	937	969	4,13
LYXOR ETF DAILYX2 SHORT BUND, ETF, ETF (FR0010869578)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP	Francja	2 300,0000	373	378	1,61
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BTP	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BTP	Francja	4 600,0000	564	591	2,52
Razem niemitowane na rynku aktywnym	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	521 320,0000	19 782	20 699	88,37
FIDELITY FUNDS-USD HI Y-ACC-USD, Open-End Fund, SICAV (LU0370788753)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SEIRES PLC	Irlandia	16 100,0000	1 204	1 257	5,37
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FD A HGD EUR C, OPEN-END FUND (IE00BLP5S460)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAM (LUX)	Luksemburg	381 450,0000	2 146	2 247	9,59
RAM LUX SYST. LONG/SHORT EUROPEAN EQ B EUR CAP, OPEN-END FUND, SICAV (LU0705071453)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYSTEMATIC FUNDS SICAV	Luksemburg	3 920,0000	2 306	2 387	10,19
JPMORGAN FUNDS - JPM GLOBAL HEALTHCARE, OPEN-END FUND (LU0432979887)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	JPMORGAN FUNDS - JPM GLOBAL HEALTHCARE	Luksemburg	390,0000	479	475	2,03
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES, OPEN-END FUND, SICAV (LU0095623541)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES	Luksemburg	1 900,0000	1 248	1 218	5,20
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252968424)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND	Luksemburg	11 600,0000	1 415	1 553	6,63
THEAM QUANT - EQUITY GURU LONG SHORT/LUXEMBOURG, OPEN-END FUND, SICAV (LU1049891440)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THEAM QUANT - EQUITY GURU LONG SHORT/LUXEMBOURG	Luksemburg	1 020,0000	513	490	2,09
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252969075)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND	Luksemburg	14 230,0000	930	1 213	5,18
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NEW ENERGY FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252969661)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - NEW ENERGY FUND	Luksemburg	40 800,0000	1 295	1 422	6,07
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252968341)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND, OPEN-END FUND, SICAV	Luksemburg	5 450,0000	655	773	3,30
AXA WORLD FUNDS - FRAMLINGTON GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES, OPEN-END FUND, SICAV (LU0266012255)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXA WORLD FUNDS - FRAMLINGTON GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES	Luksemburg	1 100,0000	645	654	2,79
THEAM QUANT MULTI AS DIV-I FUND OF FUNDS (LU1353185074)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THEAM QUANT MULTI AS DIV-I FUND OF FUNDS	Luksemburg	4 790,0000	2 727	2 740	11,70
SCHRODER GAIA CAT BD-F USD, OPEN-END FUND, SICAV (LU0931570605)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SCHRODER GAIA CAT BD-F USD	Luksemburg	7 490,0000	697	735	3,14
NORDEA 1 SIC-MUL ASSET-BIE, OPEN-END FUND, SICAV (LU0445369555)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	NORDEA 1 SIC-MUL ASSET-BIE	Luksemburg	240,0000	1 303	1 304	5,57
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - GLOBAL INFLATION LINKED BOND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0448666884)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - GLOBAL INFLATION LINKED BOND, OPEN-END FUND	Luksemburg	15 350,0000	784	783	3,34
THEAM QUANT - EQUITY EUROPE DEFENSIVE, OPEN END FUND, SICAV (LU104986952)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	THEAM QUANT - EQUITY EUROPE DEFENSIVE, OPEN END FUND, SICAV	Luksemburg	12 000,0000	721	729	3,11
FIDELITY FUNDS - GLOBAL FINANCIAL SERVICES FUND, OPEN-END FUND, SICAV (LU0346388704)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS - GLOBAL FINANCIAL SERVICES FUND, OPEN-END FUND, SICAV	Luksemburg	890,0000	494	501	2,14
	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY		Luksemburg	2 600,0000	220	218	0,93

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

PN

BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

sporządzony na dzień 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	23 425	15 265
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 723	999
2. Należności	2	240
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	969	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 731	14 026
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	684	432
- z tytułu instrumentów pochodnych	608	57
III. Aktywa netto (I - II)	22 741	14 833
IV. Kapitał Subfunduszu	23 395	15 174
1. Kapitał wpłacony	138 981	121 238
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-115 586	-106 064
V. Dochody zatrzymane	-1 027	-870
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 116	-2 791
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 089	1 921
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	373	529
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	22 741	14 833
Liczba jednostek uczestnictwa ogółem	211 401,035	138 008,724
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	185 888,166	138 008,724
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	25 512,869	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	107,57	107,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	107,57	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w EUR)	24,32	25,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w USD)	25,74	27,55

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

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH**

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	253	252
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	11	11
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	200	0
5. Pozostałe, w tym:	42	241
- przychody z tytułu kick-back	32	241
II. Koszty Subfunduszu	578	704
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	461	517
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	87	90
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	30	25
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	72
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	578	704
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-325	-452
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12	-505
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	168	-42
- z tytułu różnic kursowych:	1 568	4 797
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-156	-463
- z tytułu różnic kursowych:	-671	-1 981
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-313	-957
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-1,48	-6,93
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-1,48	-6,93

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

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	14 833	29 575
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-313	-957
a) przychody z lokat netto	-325	-452
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	168	-42
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-156	-463
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-313	-957
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 221	-13 785
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 743	4 733
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9 522	-18 518
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	7 908	-14 742
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 741	14 833
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 449	20 634
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	73 392,311	-122 542,257
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	163 363,722	41 742,632
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	89 971,411	164 284,889
c) saldo zmian	73 392,311	-122 542,257
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	211 401,035	138 008,724
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 265 913,759	1 102 550,037
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 054 512,724	964 541,313
c) saldo zmian	211 401,035	138 008,724
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 USD)	27,55	32,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	107,48	113,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w EUR)	25,22	26,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	25,74	27,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	107,57	107,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	24,32	25,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-6,57%	-14,86%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	0,08%	-5,31%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	-3,57%	-5,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	24,07	26,62
Data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	96,49	104,93
Data wyceny	2016-02-12	2015-09-30
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	21,86	24,20
Data wyceny	2016-02-12	2015-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	29,10	32,42
Data wyceny	2016-08-18	2015-05-18
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,62	115,88
Data wyceny	2016-08-02	2015-04-27
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	25,94	28,95
Data wyceny	2016-08-12	2015-04-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	25,74	27,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	107,57	107,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,32	25,22
Data wyceny	2016-12-31	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,13%	3,41%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,50%	2,51%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,47%	0,44%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,16%	0,12%
	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

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

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2016 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

PH

Subfunduszu po 31 grudnia 2016 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku.

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

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

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

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

PW

- (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ostatnią ogłoszoną przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekta dokonywana jest w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii, o porównywalnej strukturze składników lokat.
- Modele i metody wyceny składników lokat funduszu w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - 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:
- akcje,
 - warranty subskrypcyjne,
 - prawa do akcji,
 - prawa poboru,
 - dłużne papiery wartościowe,
 - instrumenty pochodne,
 - certyfikaty inwestycyjne,
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- 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,
 - 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,
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia wyceny do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 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.
 - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz

wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.

- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 10) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 11) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 12) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 13) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.
- 16) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym punkcie, Subfundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

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

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

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 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.

NOTY OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	238
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	2	2
- zapis na papiery wartościowe	2	2
Razem	2	240

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	312
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	608	57
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	14
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	72	49
12) Z tytułu rezerw	0	0
13) Pozostałe, w tym:	0	0
- zaliczka na podatek dochodowy	0	0
Razem	684	432

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.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	111	111 PLN	368
Bank Millennium S.A.	EUR	241	1 065 EUR	433
Bank Millennium S.A.	USD	131	546 USD	197
Bank Millennium S.A.	JPY	13	1 JPY	1
Razem			1 723	999

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	1 147	Wartość na dzień bilansowy	936
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:				
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		705		343
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		369		408

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

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⁾	0	0
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
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⁾	3 983	1 239
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	3 983	1 239
- środki pieniężne	1 723	999
- należności	2	240
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	969	0
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 289	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	173
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	23 923	15 279
a) środki pieniężne	1 612	631
b) należności	2	240
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	969	0
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 732	14 026
e) zobowiązania	608	382
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. Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest tylko pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł dokładnie przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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 przepływów środków pieniężnych wynikających ze 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 przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

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

Zaprezentowana w nocie wartość maksymalnego obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich zobowiązań, określona została przy założeniu, że obciążone są tym rodzajem ryzyka wszystkie jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych, których przyjęta polityka inwestycyjna skutkuje tym, że większość lokat stanowią inwestycje w instrumenty dłużne. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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

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 może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Ryzyko płynności dotyczy także sytuacji, w której Subfundusz nie będzie miał możliwości realizacji transakcji na składnikach portfela inwestycyjnego (np. w przypadku zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne będące składnikami lokat Subfunduszu).

PW

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do dnia wyceny 2016-06-03 dokonywało pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2016 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 3 czerwca 2016 roku.

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wynosiła 0%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 10%.

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

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

Ekspozycja AFI:

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

Wartość ekspozycji AFI na 30 grudnia 2016 r. wyniosła 102,37%

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

- Wartość najwyższa 117,27%
- Wartość przeciętna 103,26%
- Wartość najniższa 96,83%

Instrumenty pochodne		31.12.2016 r.						
	Typ zaletel porceli	Rodaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia porceli	Wartość otwartej porceli	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-51	2017-01-13	415,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3052500000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-91	2017-01-13	730,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3033000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-102	2017-01-13	820,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3033000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward EUR/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-69	2017-02-17	970,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3670000000 PLN	2017-02-17	2017-02-17
Forward EUR/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-17	2017-02-17	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3704000000 PLN	2017-02-17	2017-02-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	2017-01-13	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4720000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2017-03-17	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4733000000 PLN	2017-03-17	2017-03-17
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	2017-03-17	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4714000000 PLN	2017-03-17	2017-03-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2017-01-13	210,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4542000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-44	2017-01-13	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.8359500000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-50	2017-01-13	270,000.00 USD po kursie walutowym 3.8846000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-59	2017-01-13	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.8839000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	2017-01-13	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.9514000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	2017-01-13	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.9670000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	2017-01-13	50,000.00 USD po kursie walutowym 3.9245000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Forward USD/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2017-02-17	250,000.00 USD po kursie walutowym 4.1457000000 PLN	2017-02-17	2017-02-17
Forward USD/PLN, 2017.02.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	2017-02-17	450,000.00 USD po kursie walutowym 4.2196000000 PLN	2017-02-17	2017-02-17
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2017-03-17	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.1953000000 PLN	2017-03-17	2017-03-17
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2017-03-17	440,000.00 USD po kursie walutowym 4.1953000000 PLN	2017-03-17	2017-03-17
Forward USD/PLN, 2017.03.17 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	2017-03-17	150,000.00 USD po kursie walutowym 4.1953500000 PLN	2017-03-17	2017-03-17
Razem	-	-	-	-576	-	-	-	-

PW

Instrumenty pochodne		31.12.2015 r.						
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tyc.	Termin zapadalności albo wykupienia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	2016-01-15	350,000.00 EUR po kursie walutowym 4.23330 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	2016-01-15	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.22840 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26610 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward EUR/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2016-01-29	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26610 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward EUR/PLN, 2016.02.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	2016-02-29	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.36450 PLN	2016-02-29	2016-02-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	2016-01-29	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.96812 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	2016-01-29	50,000.00 USD po kursie walutowym 3.96812 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	2016-01-29	1,600,000.00 USD po kursie walutowym 3.96762 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2016-01-29	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.94820 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2016-01-29	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.99470 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Forward USD/PLN, 2016.01.29 (Długa)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2016-01-29	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.96640 PLN	2016-01-29	2016-01-29
Razem	-	-	-	116	-	-	-	-

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PW

	31.12.2016 r.				31.12.2015 r.			
	Jednostka	Waluta			Jednostka	Waluta		
Waltowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN								
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego								
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-				-			
Aktywa	w tys.	PLN						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN		110				368
Należności	w tys.	PLN		111				368
SKładniki lokat nienotowane na aktywach rynku	w tys.	PLN		0				0
Zobowiązania	w tys.	PLN		76				50
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-			-				-
Aktywa	w tys.	PLN		23 315				14 897
Srodki pieniężne	w tys.	PLN		1 612				631
- w walucie obcej	w tys.	EUR		247				102
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		1 065				433
- w walucie obcej	w tys.	USD		131				51
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		546				197
- w walucie obcej	w tys.	JPY		13				13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		1				1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR		2				240
Należności	w tys.	PLN		0				56
- w walucie obcej	w tys.	PLN		0				238
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD		0				1
- w walucie obcej	w tys.	PLN		2				2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		969				0
SKładniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	EUR		219				0
- w walucie obcej	w tys.	PLN		969				0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		20 732				14 026
SKładniki lokat nienotowane na aktywach rynku	w tys.	EUR		2 342				1 696
- w walucie obcej	w tys.	PLN		11 246				7 226
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD		2 270				1 743
- w walucie obcej	w tys.	PLN		9 486				6 800
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		608				382
Zobowiązania	w tys.	EUR		81				81
- w walucie obcej	w tys.	PLN		359				344
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD		60				10
- w walucie obcej	w tys.	PLN		249				38
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		22 741				14 833

		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
Dodanie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		Dodanie różnice kursowe zrealizowane	Dodanie różnice kursowe niezrealizowane	Dodanie różnice kursowe zrealizowane	Dodanie różnice kursowe niezrealizowane
SKŁADNIKI LOKAT					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		1 568	0	4 816	0
Razem		1 568	0	4 816	0

		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
SKŁADNIKI LOKAT					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-671	-19	-1 981
Razem		0	-671	-19	-1 981

		31.12.2016 r.		31.12.2015 r.	
		Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR			4,4240 EUR		4,2615 EUR
USD			41,793 USD		3,9011 USD
JPY			0,0357 JPY		0,0324 JPY

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego 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 (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	
Składniki lokat					
1) Składniki lokat notowane na aktywom rynku	24	32	0	0	
2) Składniki lokat nie notowane na aktywom rynku	144	-188	-42	-463	
Razem	168	-156	-42		

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie z § 92 ust. 5 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych, z wyłączeniem opłat związanych z utworzeniem Subfunduszu,
2. prowizji i opłat związanych z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.

Od dnia 28 grudnia 2011 roku Subfundusz pokrywa do wysokości 220 tys. zł także koszty związane z:

1. opłatami na rzecz Depozytariusza, w części dotyczącej wynagrodzenia za obliczanie wartości aktywów netto i kontroli limitów inwestycyjnych,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 2,5% 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
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	461	517
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	461	517

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.		22 741	14 833	29 575
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN		107,57	107,48	113,51
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR		24,32	25,22	26,63
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD		25,74	27,55	32,36

PW

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ GLOBALNY STRATEGII ALTERNATYWNYCH

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, poza różnicami w sposobie prezentacji ujawnionymi w nocie 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. 129 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

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

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

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

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych

**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 SFIO – Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Globalnego Strategii Alternatywnych („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Stanisława Żaryna 2B.
- b. Subfundusz rozpoczął działalność dnia 28 stycznia 2005 r. Subfundusz został wydzielony w ramach Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), działającego na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 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 182 dnia 10 lutego 2005 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 107-00-01-465. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 011191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 140024160.
- 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.

Millennium SFIO – Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych
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 Agent 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 211.401,035 Jednostek Uczestnictwa (w tym 185.888,166 kategorii A oraz 25.512,869 kategorii B).
- o. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła 107,57 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 SFIO – Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych
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	23.425	15.265	8.160	53,5
Zobowiązania	684	432	252	58,3
Aktywa netto	22.741	14.833	7.908	53,3
Kapitał Subfunduszu	23.395	15.174	(8.221)	54,2
Dochody zatrzymane	(1027)	(870)	(157)	18,0
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	373	529	(156)	-29,5
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	22.741	14.833	7.908	53,3

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	253	252	1	0,4
Koszty Subfunduszu	(578)	(704)	(126)	(17,9)
Przychody z lokat netto	(325)	(452)	127	(28,1)
Zrealizowana i niezrealizowana strata	12	(505)	517	(102,4)
Wynik z operacji	(313)	(957)	644	(67,3)

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”)*)	(1,70)%	(4,64)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Subfunduszu netto / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	3,13%	3,41%

(*) 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 osiągniętych 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. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 313 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. 644 tys. zł, tj. o 67,3%.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 21.092 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. wzrosła o 7.123 tys. zł, tj. o 50,99%.
- Liczba Jednostek Uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 211.401,035 i w porównaniu do roku ubiegłego spadła o 73.392,311, tj. o 53,2%. Jednocześnie wartość Jednostki Uczestnictwa na koniec roku wyniosła 107,57 zł i w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła o 0,09 zł, tj. o 0,08%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 1,70%. W 2015 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 4,64%.
- 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 3,13%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 3,41%. 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. Dokonaliśmy 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 SFIO – Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych
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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – Subfunduszu Globalnego Strategii Alternatywnych 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.