

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Połączone Sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

Raporty z badania sprawozdań finansowych subfunduszy

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

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Połączone Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Przygotowane przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

przygotowane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Raporty z badania sprawozdań finansowych subfunduszy

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Sprawozdanie z badania połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., zestawienie zmian w aktywach netto za ten okres obrotowy oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania połączonego 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 połączonego 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 Funduszu 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.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., 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.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

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

uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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 przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa 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.

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium FIO, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu, w tym wydzielonych w nim Subfunduszy, osiągnięte w okresie sprawozdawczym. Decydujące znaczenie dla wyników działalności Subfunduszy miała sytuacja na rynkach finansowych, na których Fundusz lokuje ich aktywa. Towarzystwo miało wpływ na wyniki Subfunduszy poprzez działania i decyzje podejmowane w ramach zarządzania Funduszem, w zakresie wynikającym z polityki inwestycyjnej przyjętej dla poszczególnych Subfunduszy w Statucie Funduszu. Dla lepszego zrozumienia, które czynniki rynkowe i jak wpływały na uzyskane wyniki inwestowania aktywów Subfunduszy, poniżej przypominamy Państwu najważniejsze wydarzenia z tych rynków.

Rok 2016 był rokiem pozytywnym dla większości klas aktywów, jednak ścieżki wzrostu ich wartości bardzo się różniły. Do najsilniejszych klas należy zaliczyć wysokodochodowe obligacje korporacyjne, reprezentowane przez indeks Bloomberg Global High Yield, który wzrósł w ciągu roku o 14,78%, akcje (indeks MSCI ACWI: +8,48%) oraz surowce (Bloomberg Commodity Index: +11,40%). Na rynkach finansowych w ubiegłym roku można było zauważyć istotnie wpływające na koniunkturę trzy „kamienie milowe”: 1) kontynuacja spadków cen ropy i związane z nimi obawy o dynamikę wzrostu gospodarczego, 2) zaskakujące wyniki referendum w Wielkiej Brytanii i następująca po nim silna wyprzedaż akcji, 3) wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych i towarzyszący im wzrost optymizmu na rynkach kapitałowych.

Globalny rynek akcji oraz rynki pozostałych ryzykownych klas aktywów rozpoczęły rok od solidnej przeceny. Głównymi czynnikami, które zaważyły na negatywnym sentymencie były, przede wszystkim, spadające ceny ropy naftowej, słabe dane makroekonomiczne napływające z największych gospodarek światowych oraz powiązane z nimi obawy o niską dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak od połowy lutego większość rynków zaczęła wyraźnie odrabiać straty. Do kluczowych czynników, które poprawiły sentyment można zaliczyć m.in. silne odbicie cen na rynku ropy naftowej oraz poprawę danych ekonomicznych napływających ze Stanów Zjednoczonych, Europy oraz Chin, które tym samym zmniejszyły ryzyko recesji. Istotne znaczenie dla poprawy nastrojów miały także skoordynowane działania głównych banków centralnych, szczególnie Banku Japonii i Europejskiego Banku Centralnego, które w dalszym ciągu wspierały wzrost gospodarczy i inflację poprzez łagodną politykę monetarną. Koniec pierwszej połowy roku to przede wszystkim referendum w Wielkiej Brytanii. Opowiedzenie się Brytyjczyków za wyjściem z Unii Europejskiej było na tyle dużym zaskoczeniem, że ponownie wywołało dynamiczną przecenę akcji. Nie trwała ona jednak długo, ponieważ banki centralne swoimi działaniami skutecznie złagodziły nastroje inwestorów. Głównym wydarzeniem końcówki roku były wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych. Tutaj ich rezultat okazał się również dużym zaskoczeniem dla rynków finansowych, jednak negatywna reakcja trwała jedynie kilka godzin. Już dzień następny po ogłoszeniu wyników wyborów większość rynków akcji zakończyła na plusie i kontynuowała ten trend wzrostowy do końca roku.

Na tle światowych parkietów warszawska giełda wypadła całkiem dobrze. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zanotował wzrost o 11,4%. Najmniejszymi wzrostami mogą pochwalić się największe spółki. Indeks największych spółek, WIG20, wzrósł w ciągu roku tylko o 4,8%. Lepiej wypadły mniejsze spółki: indeks sWIG80 zyskał 7,9%, natomiast indeks mWIG40 wzrósł aż o 18,2%.

Wzrost cen ropy naftowej, a także poprawiająca się sytuacja gospodarcza na świecie pociągnęły za sobą pojawienie się inflacji. W USA wzrost inflacji był wzmocniony przez oczekiwania na ekspansywną politykę fiskalną, o jakiej prezydent elekt mówił jeszcze w kampanii wyborczej. Ostatecznie koniec roku przyniósł długo wyczekiwaną podwyżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, kreując przy tym oczekiwania na kilka następnych w roku 2017. W wyniku lepszych danych z europejskiej gospodarki Europejski Bank Centralny postanowił nieznacznie ograniczyć program skupu aktywów do poziomu 60 mld euro miesięcznie oraz wydłużyć czas jego trwania do

końca 2017 roku. W Polsce przez cały 2016 rok stopy procentowe pozostawały bez zmian. Na rynku długu, szczególnie w drugiej połowie roku, mieliśmy do czynienia ze wzrostem rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, przy zmniejszających się całym czasem marżach kredytowych.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia ich wyceny w roku 2015 do ostatniego dnia wyceny w grudniu 2016 roku, ukształtowały się następująco:

• Millennium FIO Subfundusz Akcji	5,19%
• Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego	2,16%
• Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	2,38%
• Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek	13,15%
• Millennium FIO Subfundusz Depozytowy	2,03%
• Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	3,13%

W ciągu 2016 roku suma aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła w niewielkim stopniu, poniżej 3% ich początkowej wartości, z poziomu 252,2 mld do poziomu 258,9 mld złotych. Był to jednocześnie rok, w którym utrzymało się zróżnicowanie, choć już znacznie mniejsze, w przyroście wartości zarządzanych aktywów pomiędzy funduszami rynku kapitałowego i funduszami rynku niepublicznego. W roku poprzednim fundusze rynku kapitałowego odnotowały procentowy przyrost aktywów o 4,3%, fundusze rynku niepublicznego odnotowały wzrost o 54,6%. W roku 2016 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej publiczności, pozostały na praktycznie tym samym poziomie (nieznaczny wzrost z 147,3 mld do 147,4 mld), przy jednoczesnym dość wyraźnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 104,8 mld do 111,5 mld złotych (wzrost o 6,4%).

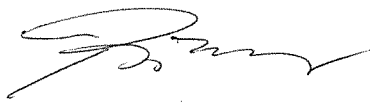
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 3 982 mln złotych. Przyrost ich wartości w stosunku do końca 2015 roku o 2% jest porównywalny ze wzrostem wartości aktywów całego rynku funduszy w Polsce. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 1 243 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 170 mln złotych. Wynik netto sprzedaży był zatem dodatni i wyniósł 73 mln złotych. Do funduszu zamkniętego Towarzystwo pozyskało w tym czasie aktywa o wartości ok. 30 mln złotych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zmienił liczby wyodrębnionych w jego składzie Subfunduszy. Poszerzono jednak dla uczestników i przyszłych uczestników możliwości inwestycyjne poprzez wprowadzenie we wszystkich Subfunduszach wydzielonych w Millennium FIO jednostek uczestnictwa kategorii B. W przypadku tej kategorii jednostek opłata manipulacyjna pobierana jest przy ich odkupieniu. Stosowne komunikaty i informacje o działalności Towarzystwa w omawianym okresie, w zakresie obejmującym fundusze inwestycyjne Millennium FIO oraz Millennium SFIO, znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały dla Państwa możliwe najlepsze, satysfakcjonujące wyniki. Zwracamy też uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju subfunduszu.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji inwestycyjnych.

Pozostając z wyrazami szacunku,



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

Informacja o wynagrodzeniach

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

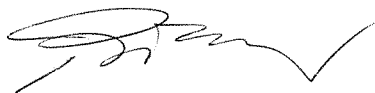
(zgodnie z art. 219 ust. 1a. Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu
alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku)

Zgodnie z wymaganiem art. 219 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku Towarzystwo informuje:

- 1) Liczba pracowników Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 36 osób fizycznych, co stanowi 26,5 pełnych etatów.
- 2) Wynagrodzenie stałe wypłacone pracownikom w okresie sprawozdawczym wyniosło 3 986 590,06 złotych.
- 3) Wynagrodzenie zmienne wypłacone pracownikom w okresie sprawozdawczym wyniosło 605 241,33 złotych.
- 4) Wynagrodzenie stałe wypłacone pracownikom, których mowa w art. 47a ust. 1, w okresie sprawozdawczym wyniosło 2 568 367,23 złotych.
- 5) Wynagrodzenie zmienne wypłacone pracownikom, o których mowa w art. 47a ust. 1, w okresie sprawozdawczym wyniosło 393 218,00 złotych.
- 6) Prezes Zarządu Towarzystwa przyznaje pracownikom premię okresową w oparciu o oceny kwartalnych, zespołowych lub indywidualnych wyników biznesowych i oceny kryteriów jakościowych. Premia jest określana jako procent wynagrodzenia zasadniczego pracowników. Zarząd Spółki otrzymuje premię, określaną przez Radę Nadzorczą na podstawie oceny wyników finansowych i niefinansowych, ustalaną jako procent wynagrodzenia zasadniczego. Część przyznanej kwoty premii, w wysokości 50%, jest odraczana i wypłacana w ciągu kolejnych 3 lat.
- 7) Do czasu przygotowania rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego otwartego za rok obrotowy 2016 nie została przygotowana informacja obejmująca wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń, ponieważ na podstawie § 10 ust. 2 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 30.08.2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych* przegląd polityki wynagrodzeń oraz sporządzenie pisemnego raportu określającego stan realizacji polityki dokonywane są po raz pierwszy w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r.
- 8) W dniu 24 listopada 2016 roku Zarząd Towarzystwa przyjął Politykę wynagrodzeń w Millennium TFI S.A. Przyjęta Polityka ustanawia zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym:
 - a) członków zarządu;
 - b) osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu;
 - c) osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem;

d) osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem.

Stosownie do postanowień § 2 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczególnych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1487), Polityka została zatwierdzana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Towarzystwo udostępnia treść Polityki na swojej stronie internetowej pod adresem: www.millenniumtfi.pl.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

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 połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości 2 068 812 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 178 239 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 60 189 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



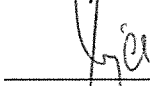
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Fundusz Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako Fundusz) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

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

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

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

Fundusz i Subfundusze 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 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 połączonego sprawozdania finansowego

Badania połączonego 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 Funduszu

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
2. Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, stosownie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249, poz.1859), sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. W połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, a w przypadku połączonego rachunku wyniku z operacji, jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań 6 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach Funduszu, tj.:
 - Subfundusz Akcji,
 - Subfundusz Dynamicznych Spółek,
 - Subfundusz Depozytowy,
 - Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego
 - Subfunduszu Instrumentów Dłużnych

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

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	329 617	471 186	21,36	387 034	506 213	24,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 398	1 515	0,07	1 103	1 125	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	38 314	38 193	1,73	63 375	63 512	3,02
Dłużne papiery wartościowe	1 536 584	1 566 217	71,00	1 390 521	1 421 066	67,52
Instrumenty pochodne *)	0	-10 101	-0,46	0	3 333	0,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	5 096	1 802	0,08	12 189	480	0,02
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 911 009	2 068 812	93,78	1 854 222	1 995 729	94,82

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

PN

II. BILANS

Pozycje Bilansu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	2 205 876	2 104 775
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 266	103 110
2. Należności	2 565	4 962
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	269	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 123 852	1 085 039
- dłużne papiery wartościowe	651 151	577 701
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	955 924	911 664
- dłużne papiery wartościowe	915 066	843 365
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	27 637	9 862
III. Aktywa netto (I - II)	2 178 239	2 094 913
IV. Kapitał Funduszu	2 424 229	2 401 092
1. Kapitał wpłacony	17 362 512	16 767 805
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 938 283	-14 366 713
V. Dochody zatrzymane	-387 878	-429 773
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	205 693	177 255
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-593 571	-607 028
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	141 888	123 594
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 178 239	2 094 913

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	72 702	62 944
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 511	16 747
2. Przychody odsetkowe	52 225	46 192
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 853	0
5. Pozostałe	113	5
II. Koszty Funduszu	44 264	54 960
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	42 113	49 274
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 375	1 440
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	604	641
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	31	3 534
13. Pozostałe	141	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	44 264	54 960
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	28 438	7 984
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 751	-24 723
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 457	34 899
- z tytułu różnic kursowych:	13 282	3 185
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 294	-59 622
- z tytułu różnic kursowych:	10 756	4 563
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	60 189	-16 739

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

PN

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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	2 094 913	2 184 680
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	60 189	-16 739
a) przychody z lokat netto	28 438	7 984
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 457	34 899
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 294	-59 622
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	60 189	-16 739
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	23 137	-73 028
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	594 707	721 408
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-571 570	-794 436
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	83 326	-89 767
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 178 239	2 094 913
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 146 988	2 226 330

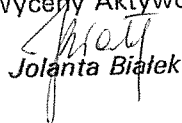
Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

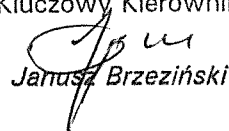
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) - Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Dynamicznych Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Cyklu Koniunkturalnego, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Depozytowym, Subfunduszem Instrumentów Dłużnych oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Dynamicznych Spółek za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Depozytowym za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Instrumentów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
w Zespole Wyceny Aktywów Funduszy



Jolanta Białek

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik



Janusz Brzeziński

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

**Raport z badania połączonego 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 Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”, „Millennium FIO”) jest Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2B.
- b. Millennium FIO – fundusz inwestycyjny otwarty, działający na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG z dnia 27 kwietnia 2010 r. 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. W dniu 23 maja 2008 r. Fundusz został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFI 382.
- d. Funduszem zarządza Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żaryna 2B. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., 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 numer NIP 108-00-05-453. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 011191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 141431647.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 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.

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Robert Borecki Prezes Zarządu
- Krzysztof Kamiński Wiceprezes Zarządu
- Dariusz Zawadzki Członek Zarządu

j. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodziły następujące Subfundusze:

- Millennium Subfundusz Dynamicznych Spółek,
- Millennium Subfundusz Akcji,
- Millennium Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
- Millennium Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Millennium Subfundusz Instrumentów Dłużnych,
- Millennium Subfundusz Depozytowy,

zwane dalej „Subfunduszami”.

k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2A.

l. Funkcje Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.

m. Jednostką powiązaną z Towarzystwem jest 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.

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego 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	2.205.876	2.104.775	101.101	4,80
Zobowiązania	27.637	9.862	17.775	180,24
Aktywa netto	2.178.239	2.094.913	83.326	3,98
Kapitał Funduszu	2.424.229	2.401.092	23.137	0,96
Dochody zatrzymane	(387.878)	(429.773)	41.895	(9,75)
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	141.888	123.594	18.294	14,80
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2.178.239	2.094.913	83.326	3,98

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	72.702	62.944	9.758	15,50
Koszty Funduszu	44.264	54.960	(10.696)	(19,46)
Przychody z lokat netto	28.438	7.984	20.454	256,19
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	31.751	(24.723)	56.474	(228,43)
Wynik z operacji	60.189	(16.739)	76.928	(459,57)

-

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	2016 r.	2015 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto ("WAN"))*)	2,76%	(0,8%)
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Funduszu netto / Wartość Aktywów Netto ("WAN"))*)	2,03%	2,62%

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

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

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

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy wynikiem z operacji w wysokości 60.189 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w poprzednim okresie obrotowym o 76.928 tys. zł. Na wynik z operacji złożyły się przychody z lokat netto w kwocie 28.438 tys. zł, oraz zrealizowany zysk w kwocie 13.457 tys. zł i niezrealizowany zysk z wyceny lokat w wysokości 18.294 tys. zł.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 2.068.812 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zwiększeniu o 73.083 tys. zł, tj. o 3,7%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku był dodatni i ukształtował się na poziomie 2,76%. W poprzednim roku wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 0,8%. Zmiana wskaźnika efektywności wynika głównie ze wzrostu wyniku z operacji o 76.928 tys. zł, tj. do kwoty 60.189 tys. zł przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów netto o 83.326 tys. zł, tj. o 3,98%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów Funduszu netto w średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym wyniósł 2,03 %. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 2,62 %. Poprawa wskaźnika wynika ze spadku kosztów funduszu o 10.696 tys. zł, tj. do kwoty 44.264 tys. zł, przy średniej wartości aktywów netto wyższej o 83.326 tys. zł, tj. o 3,98% niż na koniec poprzedniego okresu. Główną pozycję kosztów netto Funduszu stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

- e. Wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa przedstawia 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 12 kwietnia 2017 r.

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