

Millennium Specjalistyczny 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

Raport 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.

Raport z badania sprawozdań finansowych subfunduszy

przygotowany 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 Specjalistyczny 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO, 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 SFIO Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu	1,06%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych	-0,05%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Akcji	-0,45%
• Millennium SFIO Subfundusz Absolute Return	-0,81%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	3,82%

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%).

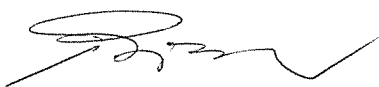
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 3 982 mln złotych. Przyrost ich wartości w stosunku do końca 2015 roku o 2% jest porównywalny ze wzrostem wartości aktywów całego rynku funduszy w Polsce. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia 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 zwiększył liczbę wyodrębnionych w jego składzie Subfunduszy. Nowy subfundusz, Konserwatywny, rozpoczął działalność jeszcze w grudniu 2016 roku. Zbywanie jednostek uczestnictwa nowego subfunduszu Fundusz rozpoczął już po zakończeniu roku. Poszerzono także dla uczestników i przyszłych uczestników możliwości inwestycyjne poprzez wprowadzenie we wszystkich Subfunduszach wydzielonych w Millennium SFIO 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 możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa 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 finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

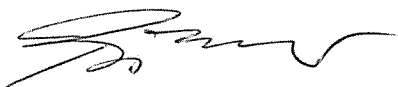


Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

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 Specjalistycznego 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 1 654 694 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 773 784 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 38 598 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.



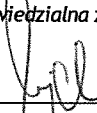
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Fundusz Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako 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 grudnia 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.

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,

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 2015 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 2015 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań 5 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Funduszu, tj.:
 - Subfundusz Globalny Akcji,
 - Subfundusz Absolute Return,
 - Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
 - Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
 - Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

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	37 261	38 998	2,14	25 568	25 911	1,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	227	256	0,01
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 198 541	1 249 234	68,61	1 117 077	1 151 812	62,15
Instrumenty pochodne *)	0	-35 829	-1,97	0	-2 368	-0,13
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	371 320	402 291	22,09	566 851	590 990	31,89
mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	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	1 607 122	1 654 694	90,87	1 709 724	1 766 601	95,32

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

PW

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	1 820 797	1 853 418
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128 843	54 287
2. Należności	44	16 761
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	214 354	126 183
- dłużne papiery wartościowe	169 508	100 016
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 477 556	1 656 187
- dłużne papiery wartościowe	1 079 726	1 051 796
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	47 013	47 787
III. Aktywa netto (I - II)	1 773 784	1 805 631
IV. Kapitał Funduszu	1 668 216	1 738 661
1. Kapitał wpłacony	4 740 146	3 990 642
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 071 930	-2 251 981
V. Dochody zatrzymane	70 882	23 315
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	48 958	38 146
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 924	-14 831
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 686	43 655
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 773 784	1 805 631

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	47 483	53 480
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	615	1 045
2. Przychody odsetkowe	38 900	50 436
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 634	0
5. Pozostałe, w tym:	334	1 999
- przychody z tytułu kick-back	317	1 668
- premia od wykupu obligacji	3	315
II. Koszty Funduszu	36 671	45 219
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 771	36 944
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	440	483
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	452	430
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	0	7 320
13. Pozostałe	8	42
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	36 671	45 219
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	10 812	8 261
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	27 786	10 711
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 755	-8 248
- z tytułu różnic kursowych:	58 289	25 268
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 969	18 959
- z tytułu różnic kursowych:	2 944	21 387
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	38 598	18 972

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

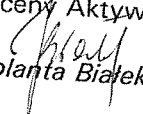
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 805 631	1 364 002
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 598	18 972
a) przychody z lokat netto	10 812	8 261
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 755	-8 248
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 969	18 959
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 598	18 972
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:	-70 445	422 657
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	749 504	1 415 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-819 949	-993 268
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-31 847	441 629
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 773 784	1 805 631
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 672 800	1 798 317

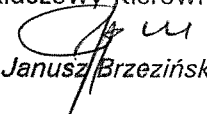
Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Obligacji Korporacyjnych, Subfunduszem Absolute Return, Subfunduszem Globalny Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Globalny Strategii Alternatywnych, Subfunduszem Globalny Akcji, Subfunduszem Konserwatywny 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 Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Absolute Return za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Globalny Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Globalny Strategii Alternatywnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Subfunduszu Globalny Akcji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i Subfunduszu Konserwatywny za okres od 7 grudnia 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 Specjalistyczny 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 Specjalistyczny 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”, „Millennium SFIO”) jest Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2B.
- b. Millennium SFIO – 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 Specjalistyczny 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 Obligacji Korporacyjnych,
- Millennium Subfundusz Konserwatywny,
- Millennium Subfundusz Absolute Return,
- Millennium Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
- Millennium Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
- Millennium Subfundusz Globalny Akcji,

zwane dalej „Subfunduszami”.

k. Funkcję Depozytariuszem 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.

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 Specjalistyczny 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	1.820.797	1.853.418	(32.621)	(1,76)
Zobowiązania	47.013	47.787	(774)	(1,61)
Aktywa netto	1.773.784	1.805.631	(31.847)	(1,76)
Kapitał Funduszu	1.668.216	1.738.661	(70.445)	(4,05)
Dochody zatrzymane	70.882	23.315	47.567	204,01
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34.686	43.655	(8.969)	(2,05)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1.773.784	1.805.631	(31.847)	(1,76)

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	47.483	53.480	(5.997)	(11,21)
Koszty Funduszu	36.671	45.219	(8.548)	(18,90)
Przychody z lokat netto	10.812	8.261	2.551	30,88
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	27.786	10.711	17.075	159,42
Wynik z operacji	38.598	18.972	19.626	103,45

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")*)	2,18%	1,05%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Funduszu netto / Wartość Aktywów Netto ("WAN")*)	2,07%	2,5%

(*) 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 38.598 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w poprzednim okresie obrotowym o 19.626 tys. zł. Wynik z operacji został wygenerowany głównie przez zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 36.755 tys. zł, przy jednoczesnej niezrealizowanej stracie z wyceny lokat w kwocie 8.969 tys. zł.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 1.665.694 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zmniejszeniu o 111.907 tys. zł, tj. o 6,33%.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku był dodatni i ukształtował się na poziomie 2,18%. W poprzednim roku wskaźnik ten wyniósł 1,05%. Zmiana wskaźnika efektywności wynika głównie ze wzrostu wyniku z operacji o 19.626 tys. zł. tj. do kwoty 38.598 tys. zł przy jednoczesnym spadku wartości aktywów netto o 31.847 tys. zł tj. o 1,76%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów Funduszu netto w średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym wyniósł 2,07 %. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 2,50 %. Poprawa wskaźnika wynika ze spadku kosztów funduszu o 8.548 tys zł, tj. do kwoty 36.671 tys. zł, przy średniej wartości aktywów netto niższej o 31.847 tys zł, tj o 1,76% 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, bezbłędność 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 Specjalistyczny 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 Specjalistyczny 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.