

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty – Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu
Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia
Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365
Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

Zawartość:

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego**
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu**

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27
maja 2014 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu
alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego, będącego wydzielonym Subfunduszem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2B, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialni jest Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

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.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Accordi', is written above the printed name.

Agnieszka Accordi

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

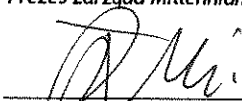
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości 190 346 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 211 541 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13 055 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



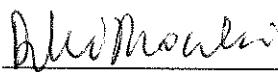
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



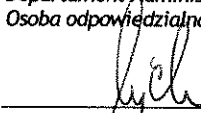
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o..
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Robert Chmielewski
Członek Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o..
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1896 z późn. zm.) (zwana dalej Ustawą).

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

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

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

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

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

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery dłużne. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20% i nie większy niż 80%, przy czym udział ten w podanym przedziale może ulegać istotnym wahaniom w krótkim okresie czasu. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe i depozyty bankowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim.

Ograniczenia inwestycyjne

Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w skarbowych papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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

Fundusz w ramach Subfunduszy oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub Jednostki Uczestnictwa kategorii B. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna pobierana jest przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B opłata manipulacyjna pobierana jest przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Ponadto w ramach IKE mogą być nabywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, oferowane przez Fundusz w Subfunduszach. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych są przedstawione w tabeli opłat. Jednostki Uczestnictwa mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, denominowanego w walucie polskiej.

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017 r.		31.12.2016 r.			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	66 186	104 420	49,03	57 064	87 320	41,36
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	402	394	0,19	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	84 094	85 473	40,15	98 169	98 298	46,57
Instrumenty pochodne	0	59	0,03	0	-188	-0,09
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	150 682	190 346	89,40	155 233	185 430	87,84

PN

2. Tabele uzupełniające

Akcie	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	4 123 530	-	66 186	104 420	49,03
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	4 123 530	-	66 186	104 420	49,03
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	65 939	Polska	583	984	0,46
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 260	Polska	262	2 053	0,96
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	6 233	Polska	1 425	1 484	0,70
CCC S.A. (PLCCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 620	Polska	492	1 490	0,70
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	70 551	Polska	1 588	6 070	2,85
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 760	Polska	109	440	0,21
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 810	Polska	150	312	0,15
EUROCASH S.A. (PLEURCH000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 321	Polska	1 555	1 095	0,51
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGFW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	17 000	Polska	673	830	0,39
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBHM00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 282	Polska	775	845	0,40
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	3 665	Polska	904	1 594	0,75
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 095	Polska	1 027	4 990	2,34
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 500	Polska	430	2 002	0,94
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 996	Polska	416	1 173	0,55
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	128 360	Polska	321	530	0,25
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 267	Polska	0	2 529	1,19
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 690	Polska	464	360	0,17
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	172 624	Polska	554	1 091	0,51

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	48 035	Polska	914	5 375	2,52
POWSZECHNA KASA Oszczedności BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	199 108	Polska	3 965	6 861	3,22
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRT00013)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	75 482	Polska	970	1 862	0,87
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPU0000011)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	163 651	Polska	5 066	7 297	3,43
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	37 200	Polska	1 892	1 814	0,85
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPI00017)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	75 000	Polska	419	385	0,18
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	41	36	0,02
ZPUE S.A. (PLZPUJE000012)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	71	Polska	10	17	0,01
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	56 992	Polska	471	969	0,46
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARSZAWIE S.A.	19 861	Polska	1 149	1 688	0,79
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny dyneek regulowany	BORSA ISTANBUL GIELDA PAPIEROW	100 000	Turcja	1 707	1 385	0,65
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny dyneek regulowany	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 652	Polska	579	1 296	0,61
PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZFW0000017)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	652	675	0,32
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 431	Polska	2 080	2 682	1,26
MEDICAL GORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 527	Polska	2 053	2 601	1,22
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 078	Polska	1 612	2 423	1,14
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 429	Polska	1 258	2 605	1,22
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A. (PLJWC0000019)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 160	Polska	92	141	0,07
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 698	Polska	1 687	1 642	0,77
QUIMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 073	Polska	552	125	0,06
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny dyneek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 922	Polska	93	375	0,18

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONJUNKTURALNEGO

PW

SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 093 Polska	560	1 142	0,54
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 540 Polska	365	510	0,24
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	306 597 Polska	1 097	1 012	0,48
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 055 Polska	625	1 191	0,56
AB S.A. (PLAB000000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 742 Polska	686	706	0,33
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 013 Polska	291	490	0,23
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 031 Polska	992	772	0,36
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	360 000 Polska	1 983	2 106	0,99
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW	120 000 Turcja	2 240	2 045	0,96
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 756 Polska	234	1 228	0,58
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 535 Polska	919	1 773	0,83
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	415 988 Polska	719	1 360	0,64
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 195 Polska	258	572	0,27
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 664 Polska	401	403	0,19
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 554 Polska	1 002	884	0,42
CUBE.ITG S.A. (PLMCINT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 500 Polska	574	130	0,06
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 244 Polska	361	222	0,10
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM000048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 Polska	2	2	0,00
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLYTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 000 Polska	1 075	1 298	0,61
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 880 Polska	1 396	1 543	0,72
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	11 000 Niemcy	1 306	1 860	0,87

PW

VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 750	Polska	619	1 031	0,48
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO0027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 280	Polska	1 357	1 817	0,85
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	Polska	396	494	0,23
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 580	Polska	209	206	0,10
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	168 617	Polska	1 193	1 180	0,55
AUTO PARTNER S.A. (PLAPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	259 879	Polska	1 195	1 453	0,68
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 941	Polska	704	728	0,34
ARTIFEX MUNDI S.A. (PLARTFX00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 000	Polska	1 190	756	0,36
UNIMOT S.A. (PLUNMOT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	Polska	1 026	999	0,47
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	Polska	932	1 266	0,59
GRIFFIN PREMIUM RE BV (NL0012235980)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200 000	Holandia	1 140	964	0,45
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 700	Polska	149	151	0,07
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	7 300	-	402	394	0,19
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 300	-	402	394	0,19
MAXCOM S.A. (PLMXCMS00032)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 300	Polska	402	394	0,19

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony na dzień 30.06.2017 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	212 909	211 098
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 328	25 447
2. Należności	1 233	16
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	183 782	175 150
- dłużne papiery wartościowe	78 968	87 830
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 566	10 485
- dłużne papiery wartościowe	6 505	10 468
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	1 368	1 351
- z tytułu instrumentów pochodnych	2	205
III. Aktywa netto (I - II)	211 541	209 747
IV. Kapitał Subfunduszu	336 770	348 031
1. Kapitał wpłacony	3 586 958	3 582 820
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 250 188	-3 234 789
V. Dochody zatrzymane	-163 836	-167 562
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 517	-20 525
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-140 319	-147 037
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 607	29 278
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	211 541	209 747
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii ogółem	1 289 465,539	1 359 025,427
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 283 850,891	1 357 026,748
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	5 614,648	1 998,679
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	164,05	154,34
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	164,05	154,34

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

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
I. Przychody z lokat	2 153	6 343	3 077
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 091	2 832	1 208
2. Przychody odsetkowe	1 062	3 118	1 557
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	393	312
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	5 145	8 914	4 546
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 248	8 511	4 322
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	116	238	123
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	66	128	64
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	705	0	0
13. Pozostałe	10	37	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	5 145	8 914	4 546
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 992	-2 571	-1 469
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 047	6 313	-10 826
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 718	12 337	3 036
- z tytułu różnic kursowych:	0	-49	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 329	-6 024	-13 862
- z tytułu różnic kursowych:	-446	-361	325
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	13 055	3 742	-12 295
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	10,12	2,75	-8,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	10,12	2,75	-8,44

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

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2017 -30.06.2017 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 -30.06.2017 r.	01.01.2016 -31.12.2016 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 747	231 750
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 055	3 742
a) przychody z lokat netto	-2 992	-2 571
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 718	12 337
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 329	-6 024
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 055	3 742
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:	-11 261	-25 745
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 138	6 109
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 399	-31 854
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 794	-22 003
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	211 541	209 747
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	214 171	212 714
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A i B w okresie sprawozdawczym	-69 559,888	-175 835,489
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii A i B	25 425,435	41 789,935
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii A i B	94 985,323	217 625,424
c) saldo zmian kategorii A i B	-69 559,888	-175 835,489
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A i B narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 289 465,539	1 359 025,427
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii A i B	21 088 382,018	21 062 956,583
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii A i B	19 798 916,479	19 703 931,156
c) saldo zmian kategorii A i B	1 289 465,539	1 359 025,427
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	154,34	150,99
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	164,05	154,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	12,69%	2,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	154,53	137,98
Data wyceny	2017-01-02	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	165,66	154,35
Data wyceny	2017-06-09	2016-12-29, 2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A i B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	164,05	154,34
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,84%	4,19%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,11%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,06%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości 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, zmieniać 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.

PN

- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dywidendy,
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,

- d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
 - 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
 - 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 oraz ppkt. 10-11.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z ppkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to 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 – 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 prawem 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,
- (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.

Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Ph

- d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
- e) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 e. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Oczekiwane przyszłe przepływy są szacowane z uwzględnieniem sytuacji finansowej i majątkowej emitenta oraz prawdopodobieństwa ich realizacji. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie wprowadził zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	797	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	436	16
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym częściow	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	1 233	16

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	351	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	2	205
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	165	247
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	93	146
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymiennych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	744	749
13) Pozostałe	13	4
Razem	1 368	1 351

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
Banki:		
Bank Millennium S.A.	PLN 3 577	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 3 577 PLN 7 951
mBank S.A.	PLN 3 198	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 3 198 PLN 4 049
Bank Millennium S.A.	EUR 0	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 0 EUR 2
mBank S.A.	EUR 3 167	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 3 167 EUR 2 747
mBank S.A.	USD 293	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 293 USD 1 226
Bank Millennium S.A.	USD 0	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 0 USD 4
Bank Millennium S.A.	GBP 0	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 0 GBP 3
Bank Millennium S.A.	HUF 1 317	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 1 317 HUF 19
Bank Millennium S.A.	TRY 61	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie 63 TRY 12
Razem		21 328

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	8 290	10 817
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	15 028	9 412
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	1 156	1 162
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	3	14
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:	18	18
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:	27	284

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
Ryzyka w tys. PLN	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⁾	85 473	98 298
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	49 846	40 359
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	35 627	57 939
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⁾	187 063	211 608
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.	108 095	123 778
- środki pieniężne	21 328	25 447
- należności	1 233	16
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 968	87 830
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 566	10 485
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	78 968	87 830
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	78 968	87 830
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	19 914	18 517
a) środki pieniężne	14 553	13 447
b) należności	7	8
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 291	4 840
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	61	17
e) zobowiązania	2	205
4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności w tys.: ⁸⁾	0	0

¹⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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

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

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

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2017 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiar wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wynosiła 16%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 40%.

Ekspozycja całkowita:

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Funduszu wykorzystywano następujące dane:

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

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

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

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

Źródłem informacji dla danych wymienionych w powyższych punktach były:

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

Wartość ekspozycji całkowitej Subfunduszu na 30 czerwca 2017r. wyniosła 2,89%

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017r. wynosiły:

- Wartość najwyższa 4,49%
- Wartość przeciętna 3,38%

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-09-15	2017-09-15	
Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-09-15	2017-09-15	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1720, 2017.09.15 (PLUGF0011668) (Krótka)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-09-15	2017-09-15	
Forward EUR/PLN, 2017.07.21 (-) (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	61	2017-07-21	1,675,000.00 EUR po kursie walutowym 4,267200000 PLN	2017-07-21	2017-07-21	
Forward EUR/PLN, 2017.09.22 (-) (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	2017-09-22	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4,247300000 PLN	2017-09-22	2017-09-22	
Razem				59					

31.12.2016 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXH17, 2017.03.17 (-) (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy DAX INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-03-17	2017-03-17	
Futures na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX, FTMBH17, 2017.03.17 (-) (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy FTSEMIB INDEX	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-03-17	2017-03-17	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLUGF0010595) (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2017-03-17	2017-03-17	
Forward EUR/PLN, 2017.01.13 (-) (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-205	2017-01-13	1,675,000.00 EUR po kursie walutowym 4,305250000 PLN	2017-01-13	2017-01-13	
Forward EUR/PLN, 2017.03.17 (-) (Krótka)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	2017-03-17	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4,247300000 PLN	2017-03-17	2017-03-17	
Razem				-188					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PN

Wzrostowa struktura pozycji bilansu z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Jednostka	Waluta	Jednostka	Waluta
Przebieg bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	192 997	w tys. PLN
Należności	w tys.	PLN	6 775	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	1 226	w tys. PLN
Składniki lokat nie notowane na aktywach rynku	w tys.	PLN	178 491	w tys. PLN
Zobowiązania	w tys.	PLN	6 505	w tys. PLN
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	19 912	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	14 553	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 167	w tys. EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	13 384	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	294	w tys. USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 088	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys. GBP
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1 317	w tys. HUF
- w walucie obcej	w tys.	PLN	18	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	TRY	60	w tys. TRY
- w walucie obcej	w tys.	PLN	63	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	7	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys. EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	7	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5 291	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	440	w tys. EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 860	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys. USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3 257	w tys. TRY
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 431	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	61	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	14	w tys. EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	61	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2	w tys. PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys. EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2	w tys. PLN
Razem			211 541	
Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
Składniki lokat				
Aktywa				
Razem				
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
Składniki lokat				
Aktywa				
Razem				
W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego				
Kurs EUR				
Kurs USD				
Kurs GBP				
Kurs TRY				
Kurs HUF				

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 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	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składnik lokat naliczany na aktywny tytuł	6 253	8 924	16 806	-5 510	8 684	-13 668
2) Składnik lokat naliczany na pasywny tytuł	465	405	-4 469	-514	-5 648	-194
3) Opłat z tytułu tytułu wartości	0	0	0	0	0	0
Razem	6 718	9 329	12 337	-6 024	3 036	-13 862

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

Zgodnie z § 56 ust. 4 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 opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odpisywaniem wierzycieli oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciąganych przez Subfundusz.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	4 248	8 511	4 322
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	4 248	8 511	4 322

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		31.12.2015 r.	31.12.2016 r.	31.12.2017 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.		209 747	231 750	304 761
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN		154,34	150,99	162,94
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego w PLN		154,34	150,99	162,94

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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.

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 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.

Zgodnie z par. 106 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,

2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

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

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

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

Informacja

**o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych
oraz swapów przychodu całkowitego**

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.