

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

Dodatkowe ujawnienia wynikające z Rozporządzenia

Informacje o wynagrodzeniach

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 Millennium S.A.

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.

Dodatkowe ujawnienia wynikające z Rozporządzenia

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1) przygotowane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Informacje o wynagrodzeniach

zgodnie z wymogami art. 219 ust. 1a Ustawy o funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 poz. 56) przygotowane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem 20 kwietnia 2018r.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- połączone zestawienie lokat oraz łączony bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- łączony rachunek wyniku z operacji;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto;

oraz wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017

r., poz. 1089) a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*



Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie

do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania

sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Wycena instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ponieważ jest to zagadnienie wymagające od Zarządu Towarzystwa dokonania osądu i ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości instrumentów dłużnych. Oszacowania Zarządu w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia.

Informacje dotyczące wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku znajdują się w sprawozdaniu finansowym w połączonym zestawieniu lokat na dzień 31 grudnia 2017 r.

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy.

Na podstawie profesjonalnego osądu i oceny ryzyka, wybraliśmy próbę lokat w instrumenty dłużne nienotowane na aktywnym rynku i oceniliśmy czy na dzień bilansowy wystąpiły przesłanki utraty wartości, oraz, w przypadku identyfikacji takich przesłanek, czy bilansowa wycena lokat nie przekracza wartości możliwej do odzyskania.

W wyniku przeprowadzonych prac nie zidentyfikowaliśmy istotnych zniekształceń.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wynik z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu w sprawie, między innymi, planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne

konsekwencje przeważałyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

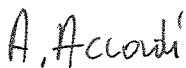
Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56)

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych,

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Agnieszka Accordi.



Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 11665

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu, są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługi przeglądu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz czwarty do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 maja 2017 r. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r., to jest przez cztery kolejne lata.

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium FIO, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu wraz z wydzielonymi w nim Subfunduszami osiągnięte w okresie sprawozdawczym. W ramach zarządzania Funduszem, w zakresie wynikającym z polityki inwestycyjnej przyjętej dla poszczególnych Subfunduszy, Towarzystwo podejmowało decyzje i działania zmierzające do uzyskania przez Subfundusze jak najlepszych wyników inwestycyjnych. Jednak to głównie czynniki rynkowe decydowały o tym, jakie stopy zwrotu osiągnęły poszczególne Subfundusze. Dla lepszego zrozumienia, jak czynniki rynkowe wpływały na uzyskane wyniki inwestowania, przedstawiamy Państwu najważniejsze wydarzenia mające miejsce na tych rynkach w 2017 roku.

Rok ten przejdzie do historii jako jeden z najspokojniejszych okresów, przynajmniej na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat. Głównym rynkom nie zaszkodziły tym razem ani wybory we Francji, ani napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, czy próby nuklearne Korei Północnej. Zmienność na wszystkich klasach aktywów pozostawała na bardzo niskich poziomach, a miary zmienności osiągały rekordowo niskie poziomy. Ważnym elementem ubiegłego roku było stopniowe, ale konsekwentne, wycofywanie się głównych banków centralnych z ekspansywnej polityki monetarnej. Amerykańska rezerwa federalna dokonała trzech podwyżek stóp procentowych oraz uruchomiła program redukcji bilansu poprzez wstrzymanie reinwestowania części kapitału z zapadających obligacji. Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, jednak ograniczył program skupu aktywów do poziomu 30 mld euro miesięcznie. Stopniowe ograniczanie płynności przez banki centralne nie wpłynęło jednak negatywnie na wzrost gospodarczy. Ubiegły rok cechował się przede wszystkim globalnym ożywieniem gospodarczym, co przy niskim poziomie inflacji, i tym samym umiarkowanym poziomie rentowności, sprzyjało wielu klasom aktywów.

Większość indeksów akcyjnych zakończyła rok 2017 na historycznych maksimach. Indeks MSCI ACWI, odzwierciedlający zachowanie globalnych rynków akcji, odnotował wzrost na poziomie +24,62%. Najlepszym regionem do inwestowania w 2017 roku okazały się rynki wschodzące z wynikiem na poziomie +31,0%, co było rezultatem przede wszystkim globalnego ożywienia gospodarczego oraz osłabiającego się dolara (US Dollar Index -8,43%). Pośród rynków rozwiniętych należy wyróżnić rynek amerykański (Indeks S&P 500 +21,82) oraz rynek japoński (Nikkei 225 +21,3%). Z kolei rynek europejski, obciążony umacniającym się euro, zakończył rok z wynikiem 12,18%.

Na tle światowych parkietów warszawska giełda wypadła bardzo dobrze, głównie dzięki znakomitemu zachowaniu się największych spółek, chętnie nabywanych zwłaszcza przez inwestorów zagranicznych. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zanotował wzrost o 23,17%, a indeks największych spółek aż o 26,35%. Średnie spółki zgrupowane w indeksie mWIG40 wzrosły o 14,99%, natomiast najmniejsze, reprezentowane przez sWIG80, zaledwie o 2,36%.

Pomimo bardzo dobrej sytuacji w gospodarce, spadającego bezrobocia i powoli rosnącej inflacji Narodowy Bank Polski nie zdecydował się na podniesienie stóp procentowych i utrzymywał je na niskich poziomach przez cały 2017 rok. Na rynku polskich obligacji skarbowych w pierwszej połowie roku mieliśmy do czynienia ze spadkiem rentowności, natomiast w drugiej połowie rentowności były stabilne. Bardzo dobra sytuacja gospodarcza, przy umiarkowanej inflacji, pozytywnie oddziaływała na obligacje korporacyjne, gdzie obserwowaliśmy spadające marże kredytowe spółek ze wszystkich sektorów.

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 wyceny w roku 2016 do ostatniego dnia wyceny w roku 2017, ukształtowały się następująco:

• Millennium FIO Subfundusz Akcji	10,55%
• Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego	4,25%
• Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	4,74%
• Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek	2,83%
• Millennium FIO Subfundusz Depozytowy	2,66%
• Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	4,29%

Istotne zmiany zaszły na rynku funduszy inwestycyjnych w zakresie wielkości aktywów i ich struktury. W ciągu 2017 roku suma aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła o 8%, z poziomu 258,9 mld do poziomu 279,0 mld złotych. Był to jednocześnie rok, w którym nastąpiło znaczne zwiększenie różnic w przyroście wartości zarządzanych aktywów pomiędzy funduszami rynku kapitałowego i funduszami rynku niepublicznego. W roku poprzednim aktywa funduszy rynku kapitałowego pozostały praktycznie na tym samym poziomie, fundusze rynku niepublicznego odnotowały wzrost o 6,4%. W roku 2017 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiego grona inwestorów, odnotowały wzrost z poziomu 147,4 mld do 171,0 mld (+16,0%) przy jednoczesnym spadku aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 111,5 mld do 108,0 mld złotych (-3,1%).

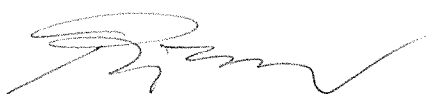
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 4 959 mln złotych. Przyrost ich wartości w stosunku do końca 2016 roku o 25% jest dużo większy od wzrostu wartości aktywów całego rynku funduszy w Polsce. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 1 732 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 935 mln złotych. Wynik netto sprzedaży był zatem dodatni i wyniósł 797 mln złotych. Do funduszu zamkniętego Towarzystwo pozyskało w tym czasie aktywa o wartości ok. 50 mln złotych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zmienił liczby wyodrębnionych w jego składzie Subfunduszy. Stosowne komunikaty i informacje o działalności Towarzystwa oraz zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

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

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji inwestycyjnych.

Pozostając z wyrazami szacunku,



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

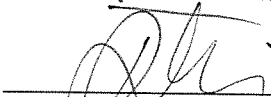
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2018 poz. 395, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

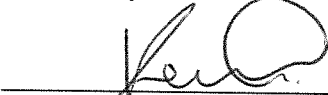
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości 2 209 542 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 345 615 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 87 861 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



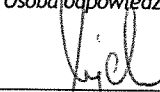
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService 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



Emilia Guz
Członek Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o..
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Fundusz Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako Fundusz) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

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

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

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

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

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

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 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 6 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2015 roku w ramach Funduszu, tj.:
 - Subfundusz Akcji,
 - Subfundusz Dynamicznych Spółek,
 - Subfundusz Depozytowy,
 - Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego
 - Subfunduszu Instrumentów Dłużnych

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	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	357 645	499 720	21,17%	329 617	471 186	21,36%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	720	746	0,03%	1 398	1 515	0,07%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	124 353	124 475	5,27%	38 314	38 193	1,73%
Dłużne papiery wartościowe	1 579 450	1 577 080	66,83%	1 536 584	1 566 217	71,00%
Instrumenty pochodne	-	7 521	0,32%	-	-10 101	-0,46%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	5 096	1 802	0,08%
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 062 168	2 209 542	93,62%	1 911 009	2 068 812	93,78%

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

PN

II. BILANS

POŁĄCZONY BILANS		31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa			
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 360 022	2 205 876
2) Należności		147 628	123 266
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		2 464	2 565
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-	269
- dłużne papiery wartościowe		1 202 976	1 123 852
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		702 510	651 151
- dłużne papiery wartościowe		1 006 954	955 924
6) Nieruchomości		874 570	915 066
7) Pozostałe aktywa		-	0
II. Zobowiązania			
1) Zobowiązania własne subfunduszy		14 407	27 637
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu		14 407	27 637
III. Aktywa netto (I - II)		-	-
IV. Kapitał funduszu			
1) Kapitał wpłacony		2 345 615	2 178 239
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		2 503 744	2 424 229
V. Dochody zatrzymane			
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		17 926 037	17 362 512
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-15 422 293	-14 938 283
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia			
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)			
		-294 605	-387 878
		201 282	205 693
		-495 887	-593 571
		136 476	141 888
		2 345 615	2 178 239

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	52 077	72 702
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 487	14 511
Przychody odsetkowe	40 877	52 225
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	5 853
Pozostałe	713	113
II. Koszty funduszu	56 489	44 264
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	44 592	42 113
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	0
Opłaty dla depozytariusza	1 429	1 375
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	0
Usługi w zakresie rachunkowości	652	604
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	0
Usługi prawne	-	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	0
Koszty odsetkowe	47	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	0
Ujemne saldo różnic kursowych	9 586	31
Pozostałe	183	141
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	56 488	44 264
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 411	28 438
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	92 272	31 751
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	97 684	13 457
- z tytułu różnic kursowych	-3 278	13 282
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 412	18 294
- z tytułu różnic kursowych	-50 721	10 756
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	87 861	60 189

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 178 239	2 094 913
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	87 861	60 189
a) przychody z lokat netto	-4 411	28 438
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	97 684	13 457
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 412	18 294
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	87 861	60 189
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	79 515	23 137
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	563 525	594 707
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-484 010	-571 570
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	167 376	83 326
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 345 615	2 178 239
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 285 213	2 146 988

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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) - Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Dynamicznych Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Cyklu Koniunkturalnego, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Depozytowym, Subfunduszem Instrumentów Dłużnych oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Dynamicznych Spółek za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., Subfunduszu Depozytowym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., Subfunduszu Instrumentów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
w Zespole Wyceny Aktywów Funduszy

Jolanta Bialek
Jolanta Bialek

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik

Janusz Brzeziński
Janusz Brzeziński

Informacja o wynagrodzeniach

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

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

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

- 1) Liczba pracowników Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 33 osoby fizyczne, co stanowi 23,5 pełnych etatów.
- 2) Wynagrodzenie stałe wypłacone pracownikom w okresie sprawozdawczym wyniosło 4 096 557,32 złotych.
- 3) Wynagrodzenie zmienne wypłacone pracownikom w okresie sprawozdawczym wyniosło 743 552,34 złotych.
- 4) Wynagrodzenie stałe wypłacone pracownikom, których mowa w art. 47a ust. 1, w okresie sprawozdawczym wyniosło 2 743 994,00 złotych.
- 5) Wynagrodzenie zmienne wypłacone pracownikom, o których mowa w art. 47a ust. 1, w okresie sprawozdawczym wyniosło 427 644,00 złotych.
- 6) Prezes Zarządu Towarzystwa przyznaje pracownikom premie w oparciu o okresowe oceny dokonywane przez bezpośrednich przełożonych pracowników. Premie są określane jako procent wynagrodzenia zasadniczego pracowników. Zarząd Spółki otrzymuje premie, określane przez Radę Nadzorczą Spółki na podstawie oceny wyników finansowych i niefinansowych, ustalone jako procent wynagrodzenia zasadniczego. Część przyznanej kwoty premii, w wysokości 50%, jest odraczana i wypłacana w ciągu kolejnych 3 lat.
- 7) W 2017 roku Towarzystwo dokonało przeglądu realizacji przyjętej polityki wynagrodzeń. W wyniku przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.
- 8) W dniu 24 listopada 2016 roku Zarząd Towarzystwa przyjął Politykę wynagrodzeń w Millennium TFI S.A. Przyjęta Polityka ustanawia zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym:
 - a) członków zarządu;
 - b) osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu;
 - c) osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem;
 - d) osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem.

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

W 2017 roku nie wprowadzono istotnych zmian w przyjętej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu