

**SPRAWOZDANIE ROCZNE
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**

**Millennium
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

Warszawa, dn. 27 kwietnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

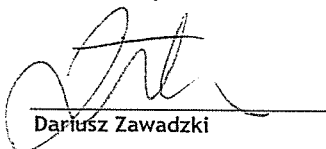
Zgodnie z art. 222d ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2004 nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia sprawozdanie roczne alternatywnego funduszu inwestycyjnego, Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składają się:

1. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 543 131 tys. zł.
2. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 73 536 tys. zł.
3. Sprawozdanie z działalności Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego, zgodne z art. 222d ust. 4 pkt 4.
4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta AFI, zgodny z art. 222d ust. 4 pkt 5.
5. Informację o liczbie pracowników i wynagrodzeniach, zgodną z art. 222d ust. 4 pkt 7.
6. Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego wraz z połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.



Robert Borecki

Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki

Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński

Członek Zarządu Millennium TFI S.A.

POŁĄCZONY BILANS		
	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	2 586 035	1 820 797
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 560	128 843
2) Należności	5 466	44
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	405 465	214 354
- dłużne papiery wartościowe	355 781	169 508
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 086 544	1 477 556
- dłużne papiery wartościowe	1 609 561	1 079 726
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	42 904	47 013
1) Zobowiązania własne subfunduszy	42 904	47 013
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	2 543 131	1 773 784
IV. Kapitał funduszu	2 364 027	1 668 216
1) Kapitał wpłacony	5 950 437	4 740 146
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 586 410	-3 071 930
V. Dochody zatrzymane	190 991	70 882
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	52 544	48 958
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138 447	21 924
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-11 887	34 686
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 543 131	1 773 784

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	61 130	47 483
Dywidendy i inne udziały w zyskach	403	615
Przychody odsetkowe	60 593	38 900
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	7 634
Pozostałe	134	334
II. Koszty funduszu	57 545	36 671
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	43 124	35 771
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	427	440
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	435	452
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	14	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10 815	-
Pozostałe	2 730	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	57 544	36 671
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 586	10 812
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	69 950	27 786
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	116 523	36 755
- z tytułu różnic kursowych	-14 794	58 289
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-46 573	-8 969
- z tytułu różnic kursowych	-122 242	2 944
VII. Wynik z operacji (V+VI)	73 536	38 598

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które to Towarzystwo zarządza funduszem inwestycyjnym zamkniętym Millennium Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2017 roku.

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2017 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2017 ROKU

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

W 2017 roku Subfundusz Obligacji Korporacyjnych inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe oraz przedsiębiorstw), certyfikaty depozytowe, listy zastawne, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Przeważającą częścią aktywów były obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Subfundusz inwestował w instrumenty dłużne oparte o stałą stopę procentową oraz o zmienną stopę procentową.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD, GBP przy czym lokaty denominowane w walutach obcych stanowiły ok 35 proc. aktywów Subfunduszu.

Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie, a łączny udział niezabezpieczonych inwestycji denominowanych w walutach obcych nie przekraczał 5%. Ryzyko stopy procentowej również pozostawało na niskim poziomie, a wskaźnik duracji, czyli średni ważony okres do wykupu, nie przekraczał 1,2 roku.

Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe w ramach strategii zakładającej zmniejszenie się różnicy pomiędzy wysokością stopy procentowej dla waluty USD w stosunku do wysokości stopy procentowej dla waluty EUR. Pozycja ta była

sukcesywnie zwiększana w ciągu roku, osiągając na koniec roku istotny dla wyników Subfunduszu poziom.

W ciągu roku systematycznie zmniejszany był udział tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach (w szczególności inwestujących w obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym) – z poziomu ok. 12% na początku roku do poziomu ok. 5% na koniec roku. Zmniejszany był także udział obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa i denominowanych w EUR i USD (stałokuponowych) – z poziomu ok. 17% na początku roku do poziomu ok. 11% na koniec roku. Udział obligacji skarbowych pozostawał w ciągu roku na podobnym poziomie – ok. 31% na koniec roku w stosunku do ok. 33% na początku roku. Jednocześnie zwiększany był udział obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa krajowe i denominowanych w PLN (zmiennokuponowych) - z poziomu ok. 34% na początku roku do poziomu ok. 51% na koniec roku.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela stanowiły obligacje korporacyjne oraz listy zastawne banków hipotecznych – ok. 62%, z czego ok. 51% to obligacje i bankowe listy zastawne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce denominowane w PLN. W portfelu obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa z siedzibą za granicą, największy udział miały obligacje wyemitowane przez emitentów z siedzibą w Turcji (ok. 7%). Obligacje skarbowe stanowiły ok. 31%, z czego ok. 15% stanowiły obligacje emitowane przez Rzeczpospolitą Polską, a ok. 16% przez rządy zagraniczne, w większości kraje uznawane za tzw. rozwijające się. Ok. 5% stanowiły tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, lokujących swoje aktywa głównie w USA oraz w krajach tzw. rozwijających się.

Subfundusz Absolute Return

W 2017 roku Subfundusz Absolute Return inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe oraz przedsiębiorstw), akcje, tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach, instrumenty pochodne oparte o indeksy giełdowe akcji, instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe.

Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe oraz indeksy akcji były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem.

Ryzyko stopy procentowej na Subfunduszu w ciągu roku pozostawało na bardzo niskim poziomie, a wskaźnik duracji, czyli średni ważony okres do wykupu, oscylował blisko zera. Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe w ramach strategii zakładającej zmniejszenie się różnicy pomiędzy wysokością stopy procentowej dla waluty USD w stosunku do wysokości stopy procentowej dla waluty EUR.

Największy udział w aktywach Subfunduszu w 2017r. miały akcje notowane na GPW, których udział w trakcie roku był stosunkowo stabilny i wzrósł z ok. 25% na początku roku do blisko 30% na koniec okresu. Należy podkreślić, iż zdecydowaną część tego portfela akcji stanowiły małe i średnie spółki. Celem zabezpieczania pozycji długiej na akcjach polskich, Subfundusz zawierał ujemną (krótką) pozycję na kontraktach na WIG20, której udział wzrastał z ok. 5,5% aktywów na początku roku do ok. 10% na koniec I kwartału i dalej rósł do około 13% na koniec roku. Spółka posiadała również akcje zagraniczne, których udział w trakcie roku oscylował wokół 3% wartości aktywów. Ponadto ekspozycję na akcje zagraniczne Subfundusz osiągał poprzez inwestycje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy akcji, które inwestowały globalnie. Pozycja ta zmniejszała się z ok. 9% na początku roku do ok. 6% na koniec roku. Subfundusz stosował również zabezpieczenie długich pozycji na akcjach zagranicznych w postaci ujemnych (krótkich) pozycji na kontrakt na zagraniczne indeksy akcji, których udział w trakcie roku wahał się od 3% do 5%.

Kolejną istotną pozycją na Subfunduszu Absolute Return był segment obligacji, z czego większość stanowiły obligacje skarbowe polskie i zagraniczne, których udział stanowił około 25% wartości aktywów w przeciągu całego roku. Obligacje korporacyjne na początku roku stanowiły około 7% wartości aktywów Subfunduszu, po czym ich udział spadł do zera w II kwartale, aby ponownie wzrosnąć do około 3% na koniec okresu. Ekspozycja na rynek instrumentów dłużnych była również osiągana poprzez inwestycje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy globalnych, które inwestowały w tego typu instrumenty. Udział w aktywach Subfunduszu takich funduszy w 2017r. oscylował w ciągu całego roku blisko poziomowi 3%.

Subfundusz Absolute Return inwestował również w 2017r. w tytuły uczestnictwa zagranicznych globalnych funduszy o strategii tzw. „long/short” oraz „multistrategy”. Udział tych pierwszych zmniejszał się w ciągu roku z ok. 16% na początku, do około 10% w II kwartale i utrzymał zbliżoną wartość do końca okresu. Udział funduszy „multistrategy” wzrósł natomiast z ok. 4% na początku roku do ok. 11% w II kwartale i także utrzymał zbliżony poziom do końca roku.

Podsumowując, według stanu na 31/12/2017 największym segmentem aktywów Subfunduszu Absolute Return były akcje notowane na GPW, których udział stanowił ok. 30% wartości aktywów. Około 90% tej pozycji stanowiły małe i średnie firmy. Ujemne (krótkie) pozycje na kontraktach na WIG20 stanowiły ok. 13% wartości aktywów. Akcje spółek zagranicznych stanowiły ok. 2%, a ujemne pozycje na kontraktach na zagraniczne indeksy akcji ok. 3%. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących głównie w europejskie akcje stanowiło około 6% wartości aktywów.

Na koniec 2017r. polskie obligacje skarbowe stanowiły ok. 25% aktywów Subfunduszu, a obligacje korporacyjne ok. 3%. Ponadto ok. 3% aktywów zainwestowane było w tytuły uczestnictwa zagranicznego funduszu inwestującego globalnie w rynek instrumentów dłużnych.

Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o strategii „long/short” oraz „multistrategy” stanowiły odpowiednio 9% oraz 10% aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu

W 2017 roku Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (44%), USD (55%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku systematycznie zwiększano udział części dłużnej w Subfunduszu z poziomu 34% aktywów do 38% na koniec roku. Największej redukcji uległy fundusze obligacji europejskich z 16% do poziomu 4%, przede wszystkim w kategorii funduszy inwestujących w obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz wysokodochodowe (High Yield). Zredukowano również udział funduszy obligacji amerykański, zarówno z segmentu obligacji o ratingu inwestycyjny jak i wysokodochodowym z poziomu 15% do 10% aktywów. Wzrost pozycji dłużnej Subfunduszu miał przede wszystkim miejsce w kategorii funduszy inwestujących w obligacji krajów należących do rynków wschodzących z poziomu 8% do 14% aktywów na koniec roku oraz funduszy globalnych o szerokiej dywersyfikacji, których udział wzrósł z 3% do 16% aktywów. Część akcyjna Subfunduszu zmalała w ciągu roku z poziomu 37% do 33% aktywów, przede wszystkim w kategorii funduszy akcji amerykańskich, spadek z poziomu 10% do 7% aktywów. W ciągu roku wzrósł również udział funduszy należących do kategorii alternatywnej z 11% do 15% aktywów, które inwestują w wiele klas aktywów, minimalizując tym samym korelację z rynkiem akcji i obligacji.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 93%. Około 2% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły 45% aktywów Subfunduszu, z czego 15% aktywów było zaangażowane w globalne fundusze obligacji, 14% w fundusze obligacji rynków wschodzących. Około 10% stanowiły fundusze inwestujące w obligacje rynku amerykańskiego oraz 4% fundusze obligacji europejskich. Subfundusz posiadał również podwójną krótką pozycję na 10 letnie skarbowe obligacje niemieckie, której udział w portfelu na koniec roku wyniósł 2%. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła 33% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek europejskich w wysokości 9% aktywów. Po około 7% stanowiły fundusze akcji spółek amerykańskich oraz fundusze sektorowe m.in. z segmentu rynku Private

Equity oraz finansowego. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły około 6,5%. Fundusze należące do kategorii alternatywnej stanowiły ok. 16% aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych

W 2017 roku Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (83%), USD (16%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku największą zmianą było zdecydowane zwiększenie udziału części alternatywnej Subfunduszu z poziomu 62% do 87%, w której to kategorii fundusze inwestują z wiele klas aktywów, jednocześnie minimalizując korelację z rynkiem akcji i obligacji. Przede wszystkim zwiększono udział funduszy w segmencie Multistratgy, z 20% do 49% aktywów oraz funduszy typu Long/Short, wzrost z poziomu 22% do 38%. Całkowicie została wyeliminowana pozycja w akcjach (8% aktywów na początku roku), surowcach (20% aktywów) oraz została ograniczona pozycja w funduszach dłużnych z 7,5% do 6% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 główną kategorią lokat były fundusze alternatywne, które stanowiły 81% aktywów, w tym 48% fundusze z kategorii Multistrategy oraz 33% fundusze typu Long/Short Equity. Około 10% stanowiły fundusze dłużne, z czego ponad 6% stanowił fundusz którego przedmiotem inwestycji są obligacje reasekuracyjne (tzw. CAT Bonds).

Subfundusz Globalny Akcji

W 2017 roku Subfundusz Globalny Akcji inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (45%), USD (45%), GBP (4%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku średnia ekspozycja na rynek akcji w Subfunduszu wyniosła 92% aktywów. Udziały poszczególnych kategorii funduszy pozostawały w ciągu roku na podobnym poziomie. W niewielkim stopniu ograniczono zaangażowanie w fundusze akcji rynku amerykańskiego z 31%

do 29% oraz zwiększono pozycję w kategorii funduszy akcji rynków wschodzących z 9% do 11% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 86%. Około 5% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek europejskich, które stanowiły 33% aktywów. Około 29% wyniosło zaangażowanie w fundusze inwestujące w akcje amerykańskie, 11% w fundusze akcji rynków wschodzących. Subfundusz posiadał również ekspozycję na fundusze sektorowe, m.in. z segmentu rynku Private Equity oraz finansowego, które łącznie stanowiły 9% aktywów. Około 7% aktywów Subfunduszu stanowiły fundusze akcji rynku japońskiego.

Subfundusz Konserwatywny

W 2017 roku Subfundusz Konserwatywny inwestował w obligacje przedsiębiorstw oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: PLN (16%), EUR (16%), USD (68%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku systematycznie zwiększono zaangażowanie w część dłużną z poziomu 69% do 79% aktywów. Z 8% do 15% aktywów wzrósł udział polskich obligacji korporacyjnych. Udział akcji w portfelu przez cały okres pozostawał na niezmiennym poziomie, oscylując w okolicach 14% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 75% aktywów. Blisko 47% funduszy należała do kategorii globalnej, z czego 15% funduszy inwestowała w obligacje wysokodochodowe (High Yield). Około 15% aktywów stanowiły fundusze dłużne, inwestujące w regionie rynków wschodzących. Część akcyjna stanowiła na koniec roku około 13% aktywów, gdzie główny udział stanowił fundusz akcji europejskich spółek dywidendowych (ok 11% aktywów).

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2017 ROKU

Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

Ubiegły rok cechował się przede wszystkim globalnym ożywieniem gospodarczym, co przy niskim poziomie inflacji i umiarkowanym poziomie rentowności, sprzyjało aktywom obciążonym większym ryzykiem. Na wynik pozytywnie wpłynęły inwestycje we wszystkie klasy aktywów, w szczególności inwestycje w obligacje skarbowe i korporacyjne z tzw. krajów rozwijających,

denominowane w EUR i USD oraz w fundusze zagraniczne inwestujące środki głównie w obligacje korporacyjne o ratingu niższym niż inwestycyjny (tzw. high yield) w USA.

Wynik Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych w roku 2017 ukształtował się na poziomie 3,50%. Szczególnie dobre wyniki subfundusz osiągnął w I kwartale, kiedy wypracował zysk na poziomie 1,3%. W następnych okresach wyniki systematycznie spadały – w II kwartale wyniosły 1,0%, w III kwartale wyniosły 0,8%, w IV kwartale wyniosły 0,4%.

W IV kwartale 2017 negatywnie na wyniki wpłynęły umowy mowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe zawierane w ramach strategii zakładającej zmniejszenie się różnicy pomiędzy wysokością stopy procentowej dla waluty USD w stosunku do wysokości stopy procentowej dla waluty EUR.

Subfundusz Absolute Return

Millennium SFIO Subfundusz Absolute Return zanotował w 2017 roku spadek wartości jednostki o 0,34%. Największa część portfela zainwestowana była w akcje polskie, z czego zdecydowaną większość stanowiły akcje polskich małych i średnich spółek. Z uwagi na przeciętne zachowanie się tego segmentu firm ta część portfela kontrybuowała pozytywnie do wyniku Subfunduszu, ale w niewielkim stopniu. Wynik Subfunduszu wspierała także część akcyjna zagraniczna w postaci zarówno akcji jak i funduszy zagranicznych, która jednak stanowiła mniejszą wagę w całości zaangażowania w segment akcji. Kolejną istotną pozycją Subfunduszu w 2017 roku były globalne fundusze, które stosowały strategię „long/short” lub „multistrategy”. Dzięki dobremu zachowaniu się zwłaszcza rynków akcji, surowców i części obligacji na świecie, ta część portfela Subfunduszu kontrybuowała również pozytywnie do wyniku Subfunduszu.

Kolejną kluczową pozycją Subfunduszu w 2017 roku była ujemna pozycja na kontraktach na indeks WIG20, której celem było zabezpieczanie posiadanej pozycji w spółkach małych i średnich w Polsce. Niestety z uwagi na bardzo dobre zachowanie się największych spółek w 2017 roku – indeks WIG20 zanotował wzrost o 26,4% - pozycja ta kontrybuowała bardzo negatywnie na wartość jednostki i była główną przyczyną spadku wartości jednostki Subfunduszu w całym roku. Duża część portfela zainwestowana była także w obligacje skarbowe i korporacyjne, które pozytywnie, ale w niedużym stopniu wpływały na wartość jednostki Subfunduszu. Negatywnie na wyniki wpłynęły natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe zawierane w ramach strategii zakładającej zmniejszenie się różnicy pomiędzy wysokością stopy procentowej dla waluty USD w stosunku do wysokości stopy procentowej dla waluty EUR.

Wynik Subfunduszu w ciągu całego roku ulegał istotnym wahaniom. W I kwartale Subfundusz zanotował stopę zwrotu na poziomie aż 3,7%, w czym sprzyjało dobre zachowanie się małych i średnich spółek. W II kwartale Subfundusz zanotował wzrost o 0,8%. Niestety druga połowa roku wraz z bardzo dobrym zachowaniem się spółek z indeksu WIG20 oraz bardzo słabym

zachowaniem się małych spółek w Polsce spowodowała, że Subfundusz stracił w III i IV kwartale odpowiednio 2,1% oraz 2,6%.

Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Stabilnego Wzrostu w 2017 roku wyniosła +5,13%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje, przede wszystkim akcje spółek europejskich, gdzie pomimo słabszego zachowania całego regionu w stosunku do pozostałych rynków rozwiniętych, pomogła dobra selekcja funduszy inwestycyjnych, które osiągnęły znacząco lepsze wyniki od swoich benchmarków. Na wynik w dużym stopniu wpłynęły również akcje amerykańskie, które po raz kolejny okazały się najsilniejszym rynkiem rozwiniętym oraz rynki wschodzące, które dzięki globalnemu ożywieniu gospodarczemu oraz słabemu dolarowi były najmocniejszym regionem w 2017 roku. Podobnie jak w części akcyjnej, w części dłużnej największy dodatni wpływ na wyniki miał sektor obligacji rynków wschodzących. Istotną część wpływu na końcowy wynik w części dłużnej miały również rozwiązania o charakterze globalnym, które dzięki szerokiej dywersyfikacji osiągnęły bardzo dobre wyniki przy ograniczonej zmienności. Negatywnie na wynik wpłynęła sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (od 10% do 29% wartości aktywów).

Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Strategii Alternatywnych w 2017 roku wyniosła +1,63%.

W badanym okresie większość kategorii lokat znajdujących się w portfelu osiągnęła dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w rozwiązania alternatywne, zarówno z segmentu „Multistrategy” jak i „Long/Short Equity”. W części dłużnej największy dodatni wpływ na wyniki miał sektor obligacji rynków wschodzących oraz obligacji wysokodochodowych (High Yield). Negatywnymi czynnikami, które obciążyły wynik w badanym okresie były krótka pozycja na 10 letnich obligacjach niemieckich oraz ekspozycja w sektorze obligacji reasekuracyjnych (CAT Bonds), który ucierpiał na początku roku w wyniku przejścia silnych huraganów przez region Ameryki Środkowej. Dodatkowo ujemną kontrybucję na wynik miała sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (od 8% do 31% wartości aktywów).

Subfundusz Globalny Akcji

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Akcji w 2017 roku wyniosła +13,83%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje europejskie, gdzie pomimo słabszego zachowania całego regionu w stosunku do pozostałych rynków rozwiniętych, pomogła dobra selekcja funduszy inwestycyjnych, które osiągnęły znacząco lepsze wyniki od swoich benchmarków. Na wynik w dużym stopniu wpłynęły również akcje amerykańskie, które po raz kolejny okazały się najsilniejszym rynkiem rozwiniętym oraz rynki wschodzące, które dzięki globalnemu ożywieniu gospodarczemu oraz słabemu dolarowi były najmocniejszym regionem w 2017 roku. Negatywnie na wynik wpłynęła sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (od 13% do 29% wartości aktywów).

Subfundusz Konserwatywny

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Konserwatywny w 2017 roku wyniosła +1,49%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze dłużne, przede wszystkim o charakterze globalnym które dzięki szerokiej dywersyfikacji osiągnęły bardzo dobre wyniki przy ograniczonej zmienności. Dodatni wpływ na wynik miał również sektor obligacji rynków wschodzących oraz obligacji wysokodochodowych (High Yield). Po stronie akcyjnej fundusz posiadał ekspozycję na europejskie spółki dywidendowe, które również zakończyły rok pozytywnym wynikiem. Negatywnie na wynik wpłynęła sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (ok. 20% wartości aktywów).

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

**Opis istotnych zmian informacji
wymienionych w informacji dla klienta AFI
Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
Otwarty**

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku
(zgodnie z art. 222 ust. 4 pkt 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu
alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku)

Zgodnie z wymaganiem art. 222d ust. 4 pkt 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku Towarzystwo informuje, iż w trakcie roku obrotowego Towarzystwo nie wprowadzało istotnych zmian w informacji dla klientów Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego.

Informacja do sprawozdania rocznego AFI

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny

Otwarty

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

(zgodnie z art. 222 ust. 4 pkt 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku)

Zgodnie z wymaganiem art. 222d ust. 4 pkt 7) 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 stanowiło 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) Towarzystwo nie wypłacało wynagrodzenia dodatkowego ze środków Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego.

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 AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	-
Odsetek zarządzanych aktywów	-

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	-

Zbiórce dane dotyczące transakcji:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	14	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

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.

Sprawozdanie z działalności

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych 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.

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 Specjalistycznego 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 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 oraz oszacowania wartości odzyskiwalnej instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd 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 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 błędem, 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.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą

wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Sprawozdania z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

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, 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.

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.

A. Accordi

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 11665

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.

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

Rok ten przejdzie do historii jako jeden z najspokojniejszych okresów, przynajmniej na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat. Głównym rynek 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 o +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 SFIO Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu	5,13%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych	1,63%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Akcji	13,83%
• Millennium SFIO Subfundusz Absolute Return	-0,34%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	3,50%
• Millennium SFIO Subfundusz Konserwatywny	1,49%

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%).

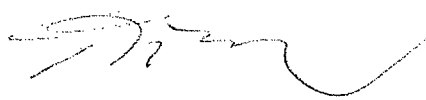
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 4 959 mln złotych. Przyrost ich wartości w stosunku do końca 2016 roku o 25% jest dużo większy od wzrostu wartości aktywów całego rynku funduszy w Polsce. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia 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 możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Zwracamy też uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju subfunduszu.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

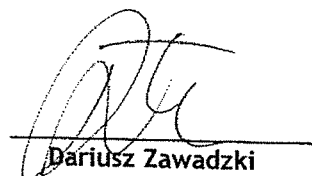
Pozostając z wyrazami szacunku,



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

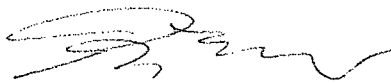
ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

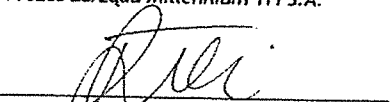
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

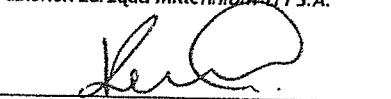
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości 2 483 956 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 543 128 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 73 533 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.



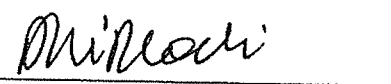
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



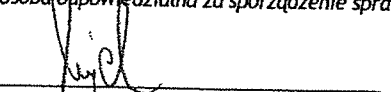
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



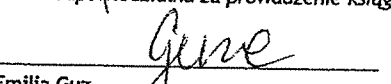
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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



Paweł Sujewski
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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako Fundusz) jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późn. zm) (zwana dalej Ustawą).

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

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

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

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 2016 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 2016 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań 6 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2016 roku w ramach Funduszu, tj.:
 - Subfundusz Globalny Akcji,
 - Subfundusz Absolute Return,
 - Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
 - Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
 - Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
 - Subfundusz Konserwatywny

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	36 553	31 318	1,21%	37 261	38 998	2,14%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	405	419	0,02%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	148 078	148 182	5,73%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 975 584	1 965 342	76,00%	1 198 541	1 249 234	68,61%
Instrumenty pochodne	-	17 541	0,68%	-	-35 829	-1,97%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	318 601	321 156	12,42%	371 320	402 291	22,09%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 479 221	2 483 958	96,06%	1 607 122	1 654 694	90,87%

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

II. BILANS

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	2 586 035	1 820 797
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 560	128 843
2) Należności	5 466	44
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	405 465	214 354
- dłużne papiery wartościowe	355 781	169 508
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 086 544	1 477 556
- dłużne papiery wartościowe	1 609 561	1 079 726
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	42 904	47 013
1) Zobowiązania własne subfunduszy	42 904	47 013
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	2 543 131	1 773 784
IV. Kapitał funduszu	2 364 027	1 668 216
1) Kapitał wpłacony	5 950 437	4 740 146
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 586 410	-3 071 930
V. Dochody zatrzymane	190 991	70 882
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	52 544	48 958
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138 447	21 924
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-11 887	34 686
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 543 131	1 773 784

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

PW

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	61 130	47 483
Dywidendy i inne udziały w zyskach	403	615
Przychody odsetkowe	60 593	38 900
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	7 634
Pozostałe	134	334
II. Koszty funduszu	57 545	36 671
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	43 124	35 771
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	427	440
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	435	452
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	14	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10 815	-
Pozostałe	2 730	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	57 544	36 671
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 586	10 812
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	69 950	27 786
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	116 523	36 755
- z tytułu różnic kursowych	-14 794	58 289
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-46 573	-8 969
- z tytułu różnic kursowych	-122 242	2 944
VII. Wynik z operacji (V+VI)	73 536	38 598

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

PW

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	1 773 784	1 805 631
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	73 536	38 598
a) przychody z lokat netto	3 586	10 812
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116 523	36 755
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-46 573	-8 969
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	73 536	38 598
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)	695 811	-70 445
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 210 291	749 504
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-514 480	-819 949
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	769 347	-31 847
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 543 131	1 773 784
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 220 025	1 672 800

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
w Zespole Wyceny Aktywów Funduszy


Jolanta Białek

Janusz Brzeziński

www.millenniumtfl.pl
tel. +48 22 598 29 70, fax +48 22 598 29 73

www.millenniumtfi.pl
tel. +48 22 598 29 70, fax +48 22 598 29 73

Na koniec 2017r. polskie obligacje skarbowe stanowiły ok. 25% aktywów Subfunduszu, a obligacje korporacyjne ok. 3%. Ponadto ok. 3% aktywów zainwestowane było w tytuły uczestnictwa zagranicznego funduszu inwestującego globalnie w rynek instrumentów dłużnych. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o strategii „long/short” oraz „multistrategy” stanowiły odpowiednio 9% oraz 10% aktywów Subfunduszu.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (44%), USD (55%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku systematycznie zwiększano udział części dłużnej w Subfunduszu z poziomu 34% aktywów do 38% na koniec roku. Największej redukcji uległy fundusze obligacji europejskich z 16% do poziomu 4%, przede wszystkim w kategorii funduszy inwestujących w obligacje o ratingu inwestycyjnym oraz wysokodochodowe (High Yield). Zredukowano również udział funduszy obligacji amerykański, zarówno z segmentu obligacji o ratingu inwestycyjny jak i wysokodochodowym z poziomu 15% do 10% aktywów. Wzrost pozycji dłużnej Subfunduszu miał przede wszystkim miejsce w kategorii funduszy inwestujących w obligacji krajów należących do rynków wschodzących z poziomu 8% do 14% aktywów na koniec roku oraz funduszy globalnych o szerokiej dywersyfikacji, których udział wzrósł z 3% do 16% aktywów. Część akcyjna Subfunduszu zmalała w ciągu roku z poziomu 37% do 33% aktywów, przede wszystkim w kategorii funduszy akcji amerykańskich, spadek z poziomu 10% do 7% aktywów. W ciągu roku wzrósł również udział funduszy należących do kategorii alternatywnej z 11% do 15% aktywów, które inwestują w wiele klas aktywów, minimalizując tym samym korelację z rynkiem akcji i obligacji.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 93%. Około 2% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach

dłużnych, które stanowiły 45% aktywów Subfunduszu, z czego 15% aktywów było zaangażowane w globalne fundusze obligacji, 14% w fundusze obligacji rynków wschodzących. Około 10% stanowiły fundusze inwestujące w obligacje rynku amerykańskiego oraz 4% fundusze obligacji europejskich. Subfundusz posiadał również podwójną krótką pozycję na 10 letnie skarbowe obligacje niemieckie, której udział w portfelu na koniec roku wyniósł 2%. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła 33% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek europejskich w wysokości 9% aktywów. Po około 7% stanowiły fundusze akcji spółek amerykańskich oraz fundusze sektorowe m.in. z segmentu rynku Private Equity oraz finansowego. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły około 6,5%. Fundusze należące do kategorii alternatywnej stanowiły ok. 16% aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych

W 2017 roku Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (83%), USD (16%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku największą zmianą było zdecydowane zwiększenie udziału części alternatywnej Subfunduszu z poziomu 62% do 87%, w której to kategorii fundusze inwestują z wiele klas aktywów, jednocześnie minimalizując korelację z rynkiem akcji i obligacji. Przede wszystkim zwiększono udział funduszy w segmencie Multistratgy, z 20% do 49% aktywów oraz funduszy typu Long/Short, wzrost z poziomu 22% do 38%. Całkowicie została wyeliminowana pozycja w akcjach (8% aktywów na początku roku), surowcach (20% aktywów) oraz została ograniczona pozycja w funduszach dłużnych z 7,5% do 6% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 główną kategorią lokat były fundusze alternatywne, które stanowiły 81% aktywów, w tym 48% fundusze z kategorii Multistrategy oraz 33% fundusze typu Long/Short Equity. Około 10% stanowiły fundusze dłużne, z czego ponad 6% stanowił fundusz którego przedmiotem inwestycji są obligacje reasekuracyjne (tzw. CAT Bonds).

Subfundusz Globalny Akcji

W 2017 roku Subfundusz Globalny Akcji inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (45%), USD (45%), GBP (4%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku średnia ekspozycja na rynek akcji w Subfunduszu wyniosła 92% aktywów. Udziały poszczególnych kategorii funduszy pozostawały w ciągu roku na podobnym poziomie. W niewielkim stopniu ograniczono zaangażowanie w fundusze akcji rynku amerykańskiego z 31% do 29% oraz zwiększono pozycję w kategorii funduszy akcji rynków wschodzących z 9% do 11% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 86%. Około 5% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek europejskich, które stanowiły 33% aktywów. Około 29% wyniosło zaangażowanie w fundusze inwestujące w akcje amerykańskie, 11% w fundusze akcji rynków wschodzących. Subfundusz posiadał również ekspozycję na fundusze sektorowe, m.in. z segmentu rynku Private Equity oraz finansowego, które łączne stanowiły 9% aktywów. Około 7% aktywów Subfunduszu stanowiły fundusze akcji rynku japońskiego.

Subfundusz Konserwatywny

W 2017 roku Subfundusz Konserwatywny inwestował w obligacje przedsiębiorstw oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: PLN (16%), EUR (16%), USD (68%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku systematycznie zwiększono zaangażowanie w część dłużną z poziomu 69% do 79% aktywów. Z 8% do 15% aktywów wzrósł udział polskich obligacji korporacyjnych. Udział akcji w portfelu przez cały okres pozostawał na niezmiennym poziomie, oscylując w okolicach 14% aktywów.

Według stanu na 31/12/2017 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 75% aktywów. Blisko 47% funduszy należała do kategorii

www.millenniumtfl.pl
tel. +48 22 598 29 70, fax +48 22 598 29 73

www.millenniumtfti.pl
tel. +48 22 598 29 70, fax +48 22 598 29 73

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Strategii Alternatywnych w 2017 roku wyniosła +1,63%.

W badanym okresie większość kategorii lokat znajdujących się w portfelu osiągnęła dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w rozwiązania alternatywne, zarówno z segmentu „Multistrategy” jak i „Long/Short Equity”. W części dłużnej największy dodatni wpływ na wyniki miał sektor obligacji rynków wschodzących oraz obligacji wysokodochodowych (High Yield). Negatywnymi czynnikami, które obciążyły wynik w badanym okresie były krótka pozycja na 10 letnich obligacjach niemieckich oraz ekspozycja w sektorze obligacji reasekuracyjnych (CAT Bonds), który ucierpiał na początku roku w wyniku przejścia silnych huraganów przez region Ameryki Środkowej. Dodatkowo ujemną kontrybucję na wynik miała sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (od 8% do 31% wartości aktywów).

Subfundusz Globalny Akcji

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Akcji w 2017 roku wyniosła +13,83%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje europejskie, gdzie pomimo słabszego zachowania całego regionu w stosunku do pozostałych rynków rozwiniętych, pomogła dobra selekcja funduszy inwestycyjnych, które osiągnęły znacząco lepsze wyniki od swoich benchmarków. Na wynik w dużym stopniu wpłynęły również akcje amerykańskie, które po raz kolejny okazały się najsilniejszym rynkiem rozwiniętym oraz rynki wschodzące, które dzięki globalnemu ożywieniu gospodarczemu oraz słabemu dolarowi były najmocniejszym regionem w 2017 roku. Negatywnie na wynik wpłynęła sytuacja na rynku walutowym, z uwagi na fakt, że część pozycji walutowej Subfunduszu pozostawała niezabezpieczona (od 13% do 29% wartości aktywów).

Subfundusz Konserwatywny

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Konserwatywny w 2017 roku wyniosła +1,49%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze dłużne, przede wszystkim o charakterze globalnym które dzięki szerokiej dywersyfikacji osiągnęły bardzo dobre wyniki przy ograniczonej zmienności. Dodatni wpływ na wynik miał również sektor obligacji rynków wschodzących oraz obligacji wysokodochodowych (High Yield). Po stronie akcyjnej fundusz posiadał ekspozycję na europejskie spółki dywidendowe, które również zakończyły rok pozytywnym wynikiem. Negatywnie na wynik

W 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2018 r.

