

**SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO
WYDZIELONY W MILLENNIUM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”) (do dnia 30 czerwca 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Subfundusz Zrównoważony wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania w oparciu o przeprowadzony przegląd.

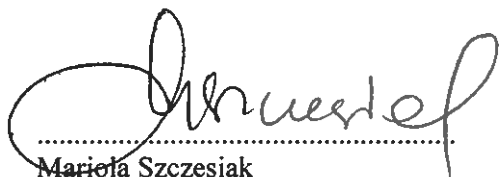
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik



Katarzyna Kozłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035

29 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego
(do dnia 30 czerwca 2013 roku działający pod nazwą
Subfundusz Zrównoważony)

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku

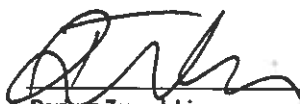
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego (do dnia 30 czerwca 2013 r. działający jako Subfundusz Zrównoważony), na które składa się:

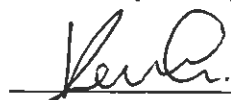
1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., o łącznej wartości 334 345 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 353 870 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 21 665 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



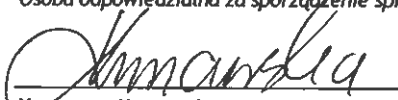
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Transfer Agency Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Transfer Agency Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	163 712	210 273	59,03	167 989	239 545	59,38
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	866	973	0,24
Kwity depozytowe	1 430	1 003	0,28	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	118 109	123 069	34,55	128 027	137 986	34,20
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	2 792	351	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuty uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Stalki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	283 251	334 345	93,86	313 874	390 688	96,84

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 216 tys. PLN na dzień 30.06.2013 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	37 259 371	-	163 712	210 273	59,03
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	35 423 471	-	158 747	204 959	57,54
AB S.A., PLAB000000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 441	Polska	309	529	0,15
AGORA S.A., PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 737	Polska	1 140	1 081	0,30
ALIOR BANK S.A., PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 700	Polska	952	1 495	0,42
ANY SECURITY PRINTING COMPANY PLC, HU00000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	152 000	Węgry	1 691	1 028	0,29
ALMA MARKET S.A., PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	23 426	Polska	704	731	0,21
AMICA WIRONKI S.A., PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 811	Polska	895	1 980	0,56
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 632	Polska	1 815	1 971	0,55
APATOR S.A., PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 954	Polska	1 351	1 828	0,51
ARTERIA S.A., PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	140	Polska	2	2	0,00
ASSECO POLAND S.A., PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	1 263	1 277	0,36
ATLANTA POLAND S.A., PLATLPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	315	99	0,03
BANK BPH S.A., PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 257	Polska	1 716	1 183	0,33
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A., PLBH000000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 282	Polska	1 407	2 072	0,58
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., PLPEKA0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 267	Polska	8 077	16 990	4,77
BANK ZACHODNI WKB S.A., PLBZ000000044	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 676	Polska	4 988	5 789	1,63
BRE BANK S.A., PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 801	Polska	1 742	4 137	1,16
BUMECH S.A., PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 074	Polska	1 158	426	0,12
CAM MEDIA S.A., PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	239	72	0,02

CCC S.A., PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 000 Polska	897	1 020	0,29
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 752 Holandia	1 731	1 430	0,40
CITY INTERACTIVE S.A., PLCTINT00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 000 Polska	853	770	0,22
CYFROWY POLSAT S.A., PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 126 Polska	1 953	2 581	0,72
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 685 Polska	597	1 361	0,38
ELEKTROBUDOWA S.A., PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 428 Polska	1 547	1 630	0,46
EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A., PLEMCIM00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 636 Polska	1 211	1 355	0,38
EMPERIA HOLDING S.A., PLEIDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 770 Polska	1 933	1 697	0,48
EUROCASH S.A., PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 596 Polska	724	2 031	0,57
EUROTEL S.A., PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 000 Polska	285	292	0,08
FERRO S.A., PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172 000 Polska	1 446	1 371	0,39
GETIN NOBLE BANK S.A., PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	829 488 Polska	1 309	1 543	0,43
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 000 Polska	643	685	0,19
GLOBE TRADE CENTRE S.A., PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 828 Polska	1 123	1 220	0,34
GOOGLE INC., US38259P5089	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	570 Stany Zjednoczone	1 057	1 665	0,47
GRUPA KETY S.A., PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 095 Polska	1 767	2 205	0,62
GRUPA LOTOS S.A., PLLOTOS000025	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 378 Polska	2 099	1 952	0,55
GRUPA NOKAUT S.A., PLGRNKT00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 000 Polska	792	252	0,07
ING BANK ŚLĄSKI S.A., PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 780 Polska	1 091	4 050	1,14
INTEGER PL S.A., PLINTEG000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 787 Polska	2 313	3 640	1,02

INTER CARS S.A., PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 649	Polska	701	943	0,27
INVESTCON GROUP S.A., PLINCLT00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 700	Polska	319	149	0,04
IZOSTAL S.A., PLIZSTL00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 690	Polska	1 449	1 239	0,35
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., PLJWC0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 455	Polska	198	202	0,06
JUTRZENKA S.A., PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 077	Polska	280	156	0,04
KERNEL HOLDING S.A., LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 521	Luksemburg	1 103	1 321	0,37
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 095	Polska	2 214	13 200	3,71
KOPEX S.A., PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 820	Polska	1 287	755	0,21
KRUK S.A., PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 000	Polska	794	742	0,21
LPP S.A., PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	832	Polska	1 535	5 450	1,53
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A., PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 391	Polska	1 297	2 261	0,63
MCI MANAGEMENT S.A., PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 000	Polska	418	450	0,13
MERCOR S.A., PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 974	Polska	642	573	0,16
MIESZKO S.A., PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 336	Polska	229	405	0,11
MIRBUD S.A., PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 090	Polska	933	360	0,10
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A., PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 310 000	Polska	1 058	1 074	0,30
NETIA S.A., PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	337 558	Polska	845	1 404	0,39
NEUCA S.A., PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 500	Polska	758	908	0,25
OPEN FINANCE S.A., PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 000	Polska	39	56	0,02
CD PROJEKT S.A., PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226 702	Polska	1 939	2 097	0,59

ORZEL BIALY S.A., PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 593	Polska	1 392	982	0,28
PAMAPOL S.A., PLPMPO00031	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	458 843	Polska	2 483	1 092	0,31
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	544 690	Polska	11 030	8 388	2,35
POLIMEX - MOSTOSTAL S.A., PLMSTSD000019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 666 666	Polska	14 200	5 207	1,46
POLSKI KONCERN MIESNY DUDA S.A., PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	225 340	Polska	277	155	0,04
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., PLPKN00000018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 852	Polska	6 636	13 787	3,87
POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICZE S.A., PLPGNIC000014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 412 624	Polska	4 946	8 193	2,30
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A., PLPKO00000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	658 108	Polska	13 672	23 429	6,58
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A., PLPZU00000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 732	Polska	15 623	19 556	5,49
POZBUD T&R S.A., PLPZBDT000013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 600	Polska	433	628	0,18
PROJPRZEM S.A., PLPROJP000018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 711	Polska	283	211	0,06
QUMAK-SEKOM S.A., PLQMSK000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 073	Polska	552	602	0,17
RADPOL S.A., PLRDPOL000010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 000	Polska	430	502	0,14
RAINBOW TOURS S.A., PLRNBWT000031	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 356	Polska	1 381	1 287	0,36
ROBYG S.A., PLROBYG000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 000	Polska	599	644	0,18
SELENA FM S.A., PLSSELNA000010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 306	Polska	1 774	2 010	0,56
SOLAR CO S.A., PLSLRCP000021	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 000	Polska	923	333	0,09
SYNTHOS S.A., PLDWORY000019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 067	Polska	925	1 368	0,38
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., PLTAURN000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	310 000	Polska	1 499	1 336	0,38
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A., PLTLKPL000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 162	Polska	999	567	0,16

TVN S.A., PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 549 Polska		805	1 167	0,33
UNICREDIT SPA, IT0004781412	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	73 000 Włochy		1 297	1 137	0,32
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A., PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 922 Polska		93	438	0,12
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A., PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 000 Polska		943	896	0,25
ZPUE S.A., PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 770 Polska		429	1 066	0,30
ZUE S.A., PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 000 Polska		1 950	793	0,22
Razem aktywny rynek nieregulowany			1 835 900		4 965	5 314	1,49
BETOMAX POLSKA S.A., PLBETMX00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	140 000 Polska		378	322	0,09
CUBE-ITG S.A., PLMCINT00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	525 000 Polska		709	483	0,14
DT PARTNERS S.A., PLDTP0000010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	610 900 Polska		3 402	3 971	1,11
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek nieregulowany	Obrotu NewConnect	560 000 Polska		476	538	0,15
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	23 000 -	1 430	1 003	0,28
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	23 000 -	1 430	1 003	0,28
VALE S.A., US91912E1055	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange		23 000 Brazylia	1 430	1 003	0,28

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. *)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	2 198 000	0	-0,06
Wytworzone instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	1 400	0	0,00
Razem aktywny rynek regulewany	-	-	-	-	-	-	1 400	0	0,00
Future na indeks WIG20, FW20013, 2013-09-30, PL0CF0004002, short contract	-	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	-	1 400	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem alienowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	2 197 000	0	-0,06
Forward Short GBP/PLN 20130808	Nierozstrzygnięte na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	367.000,00 GBP po kursie walutowym 4 9846 GBP	-	2 197 000	-216	-0,06
Forward Short USD/PLN 20130710	Nierozstrzygnięte na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	970.000,00 USD po kursie walutowym 3,196 USD	-	970 000	-32	-0,01
Forward Short EUR/PLN 20130808	Nierozstrzygnięte na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	275.000,00 EUR po kursie walutowym 4,26275 EUR	-	275 000	119	-0,03
Forward Short USD/PLN 20130808	Nierozstrzygnięte na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	455.000,00 USD po kursie walutowym 3,2492 USD	-	455 000	-21	-0,01
Forward Short USD/PLN 20130808	Nierozstrzygnięte na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	130.000,00 USD po kursie walutowym 3,2582 USD	-	130 000	-35	-0,01
*) Dodanie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujęcie wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.	-	-	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	-	-	130 000	-9	0,00

3. Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	1 599	0,45
Grupa kapitałowa GETN NOBLE BANK S.A.	1 599	0,45

Składnik lokat asygnacji od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	3 274	0,92
DS1015, PL0000103602	2 221	0,62
PS0415, PL0000105953	1 053	0,30

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzonym, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednolitego sprawozdania.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony na dzień 30.06.2013 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	356 184	403 423
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 618	12 663
2. Należności	6 221	72
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	316 754	358 436
- dłużne papiery wartościowe	105 478	118 891
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 591	32 252
- dłużne papiery wartościowe	17 591	19 095
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 314	2 782
III. Aktywa netto (I - II)	353 870	400 641
IV. Kapitał Subfunduszu	493 895	519 001
1. Kapitał wpłacony	3 486 799	3 472 389
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 992 904	-2 953 388
V. Dochody zatrzymane	-185 344	-190 677
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 107	-13 720
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-170 237	-176 957
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 319	72 317
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	353 870	400 641
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 263 980,445	2 419 038,628
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	156,30	165,62

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2013 - 30.06.2013 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.
I. Przychody z lokat	6 330	26 711	11 806
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 992	12 930	4 453
2. Przychody odsetkowe	4 192	13 087	7 112
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	146	694	241
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	7 717	18 418	9 679
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 474	17 665	9 417
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	132	289	147
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	89	190	96
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	12	255	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	10	19	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	7 717	18 418	9 679
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 387	8 293	2 127
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-20 278	47 979	19 693
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 720	-13 119	-3 825
- z tytułu różnic kursowych:	-104	-34	8
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-26 998	61 098	23 518
- z tytułu różnic kursowych:	422	-549	77
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-21 665	56 272	21 820
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-9,57	23,26	7,51

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



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

sporządzony za okres 01.01.2013 - 30.06.2013 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	400 641	480 550
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-21 665	56 272
a) przychody z lokat netto	-1 387	8 293
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 720	-13 119
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-26 998	61 098
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-21 665	56 272
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-25 106	-136 181
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 410	11 580
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-39 516	-147 761
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-46 771	-79 909
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	353 870	400 641
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	376 527	441 410
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-155 058,183	-892 936,429
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	88 283,694	75 337,202
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	243 341,877	968 273,631
c) saldo zmian	-155 058,183	-892 936,429
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 263 980,445	2 419 038,628
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 480 656,666	20 392 372,972
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 216 676,221	17 973 334,344
c) saldo zmian	2 263 980,445	2 419 038,628
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	165,62	145,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	156,30	165,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-11,35%	14,15%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	156,30	143,21
Data wyceny	2013-06-30	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	166,82	166,30
Data wyceny	2013-01-03	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	156,30	165,62
Data wyceny	2013-06-30	2012-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,13%	4,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,00%	4,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,07%	0,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,05%	0,04%
	0,00%	0,00%

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



NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO



- wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
 - 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
 - 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
 - 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
 - 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
 - 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
 - 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
 - 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dywidendy,
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
 - 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 oraz ppkt. 10-11.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z ppkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
 - (c) w przypadku praw poboru - w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.



- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
- a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - e) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 e. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów

pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.

- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym rozdziale, Fundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu zbytych idea	4 901	38
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	11
4) Z tytułu dywidendy	75	22
5) Z tytułu odsetek	1 241	4
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czasów	4	1
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	6 221	72

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu subwencji aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	216	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	488	353
5) Z tytułu odpisanych jednostek uczestnictwa	329	982
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat z zysków Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymagalnych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 244	1 395
13) Pozostałe	37	52
Razem	2 314	2 782

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2013 r.		31.12.2012 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie		Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
	Waluta	Walu		
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	7 866	7 866 PLN	12 148
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	3 582	3 582 PLN	289
Bank Millennium S.A.	EUR	11	48 EUR	22
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	35	151 EUR	92
Bank Millennium S.A.	USD	691	2 293 USD	38
Bank Millennium S.A.	GBP	293	1 481 GBP	0
Bank Millennium S.A.	HUF	13 434	197 HUF	94
Razem			15 618	12 663

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN	12 785	8 406
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR	237	867
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD	1 200	41
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP	564	172
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF	129	63
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY	0	0

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2013 r.		31.12.2012 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾				
	123 069	34,55%	137 986	34,21%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	105 478	29,61%	98 338	24,38%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	17 591	4,94%	39 648	9,83%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0,00%	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾				
	144 908	40,68%	151 072	37,45%
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	144 908	40,68%	151 072	37,45%
- środki pieniężne	15 618	4,38%	12 663	3,14%
- należności	6 221	1,75%	72	0,02%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	105 478	29,61%	118 891	29,47%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 591	4,94%	19 446	4,82%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0,00%	0	0,00%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾				
	9 219	2,59%	4 388	1,09%
a) środki pieniężne	4 170	1,17%	226	0,06%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 833	1,36%	4 045	1,00%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	117	0,03%
e) zobowiązania	216	0,06%	0	0,00%

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

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

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

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

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

Wg stanu na 30 czerwca 2013 roku Subfundusz posiadał składniki lokat, w stosunku do których stwierdzono utratę wartości i dokonano odpisów aktualizujących (zgodnie z zasadami/polityką rachunkowości, przedstawioną w Nocie 1, pkt. I. 4 Wartości szacunkowe), w ciężar niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat, w łącznej kwocie 817 tys. zł. Wartość odpisów aktualizujących ujęta w Wyniku z operacji za okres sprawozdawczy wynosiła 817 tys. zł. Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczą zaangażowania Subfunduszu w składniki lokat emitowane przez spółkę budowlaną Polimex-Mostostal S.A.

W przypadku spółki Polimex- Mostostal S.A. przesłankami utraty wartości brany pod uwagę w kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości było, przede wszystkim, pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej Spółki skutkujące niewywiązaniem się z postanowień Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 r. („Umowa”), w tym brakiem zapłaty w dniu 28 czerwca 2013 r. wymagalnych odsetek. Dodatkowo wg stanu na 30 czerwca 2013 r. nie zostało wypracowane porozumienie pomiędzy Wierzycielami i Spółką, co skutkowało wzrostem prawdopodobieństwa postawienia Spółki w stan upadłości. Porozumienie to (aneks do Umowy) zostało zawarte w dniu 4 lipca 2013 r. Zdarzenie to skutkowało zmianą szacunków i częściowym odwróceniem odpisów w kwocie 351 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych składników lokat oraz ich wyceny na dzień bilansowy i ceny ich nabycia przedstawiono w tabelach uzupełniających Zestawienia lokat.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 4,88% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 8,00%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanym przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na bieżąco zarządza ryzykiem, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach, jak również ryzykiem płynności.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2013 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks WIG20, FW20U13, 2013-09-20, PLOGF0004002, short contract	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-21	Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania do zryka	367 tys. GBP po kursie walutowym 4,9846 GBP	2013-09-20	2013-09-20	
Forward Short GBP/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	2013-08-08	970 tys. USD po kursie walutowym 3,196 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130710	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-119	2013-07-10	275 tys. EUR po kursie walutowym 4,26275 EUR	2013-07-10	2013-07-10	
Forward Short EUR/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	2013-08-08	455 tys. USD po kursie walutowym 3,2492 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	2013-08-08	130 tys. USD po kursie walutowym 3,2582 USD	2013-08-08	2013-08-08	
Forward Short USD/PLN 20130808	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-9	2013-08-08		2013-08-08	2013-08-08	
Razem				-237					

31.12.2012 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks WIG20, FW20H13, 2013-03-15, PLOGF0003327, short contract	Krótko	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	20	Przepływ pieniężny następujący w ramach dziennego równania do zryka	970 tys. USD po kursie walutowym 3,2313 USD	2013-03-15	41348	
Forward Short USD/PLN 20130206	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	117	2013-02-06	1136,363 akcji serii I	2013-02-06	2013-02-06	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki BIOTON S.A., 2013-04-08	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	234	2013-04-08	2 spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2013-04-08	2013-04-08	
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii B spółki RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., 2013-04-26	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	2013-04-26	625 akcji serii G	2013-04-26	2013-04-26	
Razem				371					

Dodatkowa wycena instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wycena instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

W alutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2013 r.		31.12.2012 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	347 181	PLN
Należności	w tys.	PLN	11 448	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 221	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	311 921	PLN
Zobowiązania	w tys.	PLN	17 591	PLN
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Środki pieniężne	w tys.	PLN	9 003	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 170	PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	46	EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	199	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	691	USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 293	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	293	GBP
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 481	PLN
- w walucie obcej	w tys.	HUF	13 434	HUF
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 833	PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	263	EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 137	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	804	USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 668	PLN
- w walucie obcej	w tys.	HUF	70 104	HUF
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 028	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR	216	EUR
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	21	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	49	USD
- w walucie obcej	w tys.	PLN	163	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	6	GBP
- w walucie obcej	w tys.	PLN	32	PLN
Razem			353 870	
Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	322	201	60
Kwity depozytowe	0	100	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Razem	0	422	201	60
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
	01.01.2013 - 30.06.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-101	0	-549	-52
Dłużne papiery wartościowe	-3	0	-235	0
Razem	-104	0	-549	-52

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	30.06.2013 r.		31.12.2012 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
Kurs EUR		4,3292 EUR		4,0882 EUR
Kurs USD		3,3175 USD		3,0996 USD
Kurs GBP		5,0604 GBP		5,0119 GBP
Kurs CZK		0,1669 CZK		0,1630 CZK
Kurs TRY		1,7251 TRY		1,7357 TRY
Kurs HUF		0,0147 HUF		0,0140 HUF
Kurs CAD		3,1672 CAD		3,1172 CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dyspozycja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2013 - 30.06.2013 r.		01.01.2013 - 31.12.2012 r.		01.01.2013 - 30.06.2012 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat	6 642	-27 876	-11 021	63 459	-3 827	23 473
1) Składniki lokat notowane na aktywem rynku	73	1 695	-8K	6	2	45
2) Składniki lokat nieotowane na aktywem rynku	0	-817	0	-2 367	0	0
3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości *)	0	-26 998	-13 119	61 098	-3 825	23 518
Razem	6 720	-26 998	-13 119	61 098	-3 825	23 518

*) Informacja o odroczonej utracie wartości została umieszczona w Notcie 5

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

Zgodnie z § 56 ust. 4 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odpieraniem wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 4% w skali roku

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2013 - 30.06.2013 r.		01.01.2013 - 31.12.2012 r.		01.01.2013 - 30.06.2012 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	7 474	17 665	17 665	9 417	9 417	9 417
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0	0	0
Razem	7 474	17 665	17 665	9 417	9 417	9 417

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	400 641	480 550	706 874	706 874	706 874
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kaptowni A na koniec roku obrotowego w PLN	165,62	145,09	145,09	170,93	170,93	170,93

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.**

Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**

- 1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- 2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie objętym sprawozdaniem jednostkowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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



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

Od dnia 1 lipca 2013 roku nastąpiła zmiana nazwy z Subfunduszu Zrównoważonego na Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego. W tym samym dniu miało miejsce ogłoszenie zmian w statucie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dotyczące zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które wejdą w życie z dniem 2 października 2013 roku. Poza informacjami wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian, i które wymagałyby ujawnienia informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.