



**Subfundusz Absolute Return
wydzielony w Millennium Specjalistycznym
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Absolute Return wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

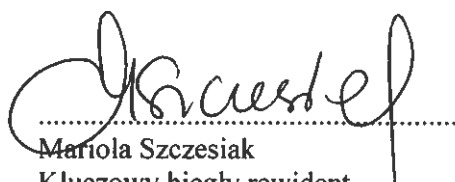
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

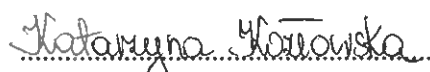
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Absolute Return wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

14 kwietnia 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Absolute Return

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

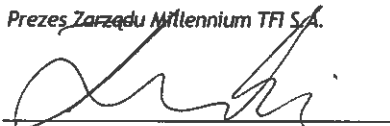
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 roczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Absolute Return, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., o łącznej wartości 122 714 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 131 917 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 572 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



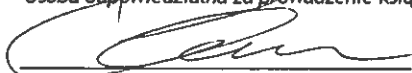
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Agnieszka Czerwiakowska
Starszy Specjalista w Wydziale Sprawozdawczym
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujewski
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	19 617	22 198	16,72	2 932	3 212	23,98
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 000	1 016	0,77	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	318	354	0,27	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie papiery wartościowe	94 185	96 525	72,71	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	27	0,20
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	2 679	2 621	1,97	0	0	0,00
Razem	117 799	122 714	92,44	2 932	3 239	24,18

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	-	-	1 951 361	-	19 617	22 198	16,72
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 701 713	-	19 442	21 958	16,54
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	280	Polska	33	32	0,02
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	151 884	Polska	1 312	2 664	2,01
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 598	Polska	3 056	2 962	2,23
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 140	Polska	806	951	0,72
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 693	Polska	2 433	2 799	2,11
PC GUARD S.A. (PLGUARD00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	434 434	Polska	1 035	938	0,70
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	362	Polska	3	3	0,00
OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 438	Polska	1 211	1 232	0,93
OVOSTAR UNION N.V. (NL0009805613)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 999	Holandia	511	600	0,45
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 987	Polska	1 513	1 529	1,15
TARCZYŃSKI S.A. (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 084	Polska	753	977	0,74
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 659	Polska	965	1 103	0,83
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500 000	Polska	1 074	1 100	0,83
GLOBAL COSMED S.A. (PLGLBLC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	570	Polska	1	1	0,00

POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 569 Polska		134	167	0,13
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	103 533 Polska		1 025	1 113	0,84
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 100 Polska		619	782	0,59
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 046 Polska		401	359	0,27
MLP GROUP S.A. (PLMLPOR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 274 Polska		853	960	0,72
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 820 Polska		714	758	0,57
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 243 Polska		990	928	0,70
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	249 648 -		175	240	0,18
ADMIRAL BOATS S.A. (PLADMBT00013)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	249 648 Polska		175	240	0,18
Prawa do akcji	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	-	-	400 000 -	-	1 000	1 016	0,77
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	400 000 -	-	1 000	1 016	0,77
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00033)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400 000 Polska		1 000	1 016	0,77
Kwity depozytowe	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	-	-	10 000 -	-	318	354	0,27
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	10 000 -	-	318	354	0,27
AVANGARDCO INVESTMENTS-GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	10 000 Cypr		318	354	0,27

Dane o papierach wartościowych O terminie wykupu papierów wartościowych O terminie wykupu do 1 roku: Obligacje Razem aktywów rynku regulowanego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Wartości oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny	Wartość według wyceny	Procentowy udział w
									nabywania w tys.	na dzień bilansowy w tys.	
PS0414 (PL0000105433)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2014-04-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000		94 185	96 525	72,71
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2014-01-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000		30 000	30 046	23,14
O terminie wykupu powyżej 1 roku: Obligacje Razem aktywów rynku regulowanego	-	-	-	-	-	-	-	-	30 000	30 046	23,14
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2016-04-25	5,0000% (Stały kupon)	1 000		30 000	30 046	23,14
W20118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	2,7100% (Zmienny kupon)	1 000		15 000	15 750	11,86
W20121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	2,7100% (Zmienny kupon)	1 000		15 000	14 977	11,28
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000		62 500	65 798	49,57
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2015-04-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000		62 500	65 798	49,57
W20117 (PL0000106516)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2017-01-25	2,7100% (Zmienny kupon)	1 000		64 139	65 798	49,57
PS0417 (PL0000107038)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2017-04-25	6,7500% (Stały kupon)	1 000		15 000	16 163	12,18

Instrumenty pochodne Razem Wykazano instrumenty pochodne: Razem aktywów rynku regulowanego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny	Wartość według wyceny	Procentowy udział w
							nabywania w tys.	na dzień bilansowy w tys.	
Futures na indeks DAX, FDA X114, 2014-03-21 (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	EUREX GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Niemcy	INDEKS DAX	2	0	0	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PŁOCR0004663) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	-	-	Polska	INDEKS WIG20	200	0	0	0,00

Inne	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLNORD S.A. (PLPOLN000126)	POLNORD S.A.	Polska	104 059	953	895	0,67
MFO S.A. (PLMFO0000021)	MFO S.A.	Polska	39 374	445	445	0,34
VISTAL GDYNIA S.A. (PLVTLG0000028)	VISTAL GDYNIA S.A.	Polska	106 771	1 281	1 281	0,96
Razem	-	-	250 204	2 679	2 621	1,97

Niniejsze zestawienie to jest załącznikiem do sprawozdania, w którym opisano instrumenty pochodne, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

sporządzony na dzień 31.12.2013 r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	132 752	13 394
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 444	9 555
2. Należności	1 594	600
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	120 093	3 212
- dłużne papiery wartościowe	96 525	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 621	27
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	835	123
III. Aktywa netto (I - II)	131 917	13 271
IV. Kapitał Subfunduszu	132 468	17 394
1. Kapitał wpłacony	242 042	89 215
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-109 574	-71 821
V. Dochody zatrzymane	-3 175	-4 430
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 566	-3 888
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 741	-542
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 624	307
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	131 917	13 271
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 210 015,874	129 266,945
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)	36,20	33,12

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI **MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,** **SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN**

sporządzony za okres 01.01.2013 - 31.12.2013 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	12 951	289
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	576	1
2. Przychody odsetkowe	12 363	168
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7	0
5. Pozostałe, w tym:	5	120
- przychody z tytułu kick-back	0	120
II. Koszty Subfunduszu	2 497	709
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 388	491
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	64	57
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	44	11
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	150
13. Pozostałe	1	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 497	709
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	10 454	-420
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 882	1 244
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 199	2 435
- z tytułu różnic kursowych:	-21	819
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 317	-1 191
- z tytułu różnic kursowych:	13	-1 642
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	3 572	824
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	2,95	6,37

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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

sporządzony za okres 01.01.2013 - 31.12.2013 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 - 31.12.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 271	16 253
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 572	824
a) przychody z lokat netto	10 454	-420
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 199	2 435
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 317	-1 191
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 572	824
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:	115 074	-3 806
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	152 827	1 794
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-37 753	-5 600
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	118 646	-2 982
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	131 917	13 271
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 545	14 007
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 080 748,929	-39 513,617
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 431 757,040	18 173,966
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	351 008,111	57 687,583
c) saldo zmian	1 080 748,929	-39 513,617
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 210 015,874	129 266,945
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 273 234,357	841 477,317
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 063 218,483	712 210,372
c) saldo zmian	1 210 015,874	129 266,945
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 EUR)	25,11	21,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	102,67	96,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	33,12	28,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	36,20	33,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	4,70%	15,18%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	6,18%	6,61%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	9,30%	17,53%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	24,14	21,59
Data wyceny	2013-06-24	2012-06-05
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,23	94,16
Data wyceny	2013-01-17	2012-06-26
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	31,48	26,82
Data wyceny	2013-07-10	2012-06-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,29	25,22
Data wyceny	2013-12-31	2012-12-19 oraz 2012-12-20
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	109,74	102,73
Data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	36,20	33,47
Data wyceny	2013-12-31	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	36,20	33,12
Data wyceny	2013-12-31	2012-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:	3,64%	5,06%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,48%	3,51%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,41%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,08%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie 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 SFIO 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) Subrejestr 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 nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.

- 5) 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.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) 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 rocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2013 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2013 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) 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, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) 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.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
 - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
- 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.
- 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 pkt 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 - korektę 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,

- c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ostatnią ogłoszoną przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekta dokonywana jest w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii, o porównywalnej strukturze składników lokat.

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 przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartość aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą 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) 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.
- 10) 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.
- 11) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 12) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 13) 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.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.
- 16) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.
- 17) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym punkcie, Subfundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

4. Wartości szacunkowe

Wycena aktywów i ustalanie wartości zobowiązań dokonywane są w zgodzie z zasadami ostrożnej wyceny. W szczególnych przypadkach (w szczególności przy braku danych z aktywnego rynku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości) wycena ta wymagać może dokonania oszacowania opartego o subiektywne oceny, estymacje i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań oraz kwoty przychodów i kosztów. Oszacowania dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach oszacowania są niezbędne. Oszacowania i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem analizowane i przedstawiane Depozytariuszowi Funduszu

wraz z uzasadnieniem użycia. Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków. 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 31 grudnia 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

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

Nota nr 2 Nakładnicy Subfundusza

Nakładnicy Subfundusza w tys. PLN	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu zysków/strat	947	592
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zysków/strat z tytułu uczestnictwa	74	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	1
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	573	0
- zapisy na papier wartościowy	573	0
Razem	1 594	600

Nota nr 3 Zobowiązania Subfundusza

Zobowiązania Subfundusza w tys. PLN	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Z tytułu nabycia aktywów	0	0
2) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	193	56
5) Z tytułu odsetkowych jednostek uczestnictwa	234	23
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfundusza	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfundusza	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	395	44
12) Z tytułu rezerw	13	0
13) Pozostałe	835	123
Razem	1 437	223

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Banki:	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Bank Millennium S.A.	PLN	PLN
Bank S.A.	PLN	PLN
Bank Millennium S.A.	EUR	EUR
Bank S.A.	EUR	EUR
Bank Millennium S.A.	USD	USD
Bank Millennium S.A.	JPY	JPY
Razem	8 444	8 939

Środki w okresie sprawozdawczym	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
Środki w okresie sprawozdawczym	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Środki w okresie sprawozdawczym	10 700	3 879
Środki w okresie sprawozdawczym	1 080	346
Środki w okresie sprawozdawczym	225	200
Środki w okresie sprawozdawczym	0	32
Środki w okresie sprawozdawczym	1	19

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Subfundusz nie posiada ekwiwalentów środków pieniężnych.

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2013 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⁾	96 525	72,71%	0	0,00%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	78 069	58,81%	0	0,00%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	18 456	13,90%	0	0,00%
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⁾	106 563	80,27%	10 182	76,02%
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.	106 563	80,27%	10 182	76,02%
- środki pieniężne	8 444	6,36%	9 555	71,34%
- należności	1 594	1,20%	600	4,48%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96 525	72,71%	0	0,00%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	27	0,20%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0,00%	9 068	67,70%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	2 771	2,09%	952	7,11%
a) środki pieniężne	2 416	1,82%	288	2,15%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	354	0,27%	616	4,60%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	27	0,20%
e) zobowiązania	1	0,00%	21	0,16%

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 przepływów środków pieniężnych wynikających ze 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 przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, 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. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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

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

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 może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityka Subfunduszu przewiduje 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 takie, 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 1,97% 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 0,20%). 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. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2013 roku stosowana była metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiary zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w okresie jego obowiązywania, czyli od dnia 1 sierpnia do 31 grudnia 2013 roku.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia, wynosiła 15%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 20%.

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

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

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

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

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

Źródłem informacji dla danych wymienionych w powyższych punktach były:

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

Wartość ekspozycji całkowitej Subfunduszu na 30 grudnia 2013 r. wyniosła 1,97% (dzień 31 grudnia był dniem bez sesji giełdowej i wyceny jednostek uczestnictwa).

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 sierpnia do 30 grudnia 2013 r. wynosiły:

- wartość najwyższa 2,73%
- wartość przeciętna 1,90%
- wartość najniższa 0,79%.

Przedstawione wartości liczbowe za okres od 1 sierpnia 2013 r. do 31 października 2013 r. zostały wyznaczone za pomocą modelu zbudowanego przez Towarzystwo z wykorzystaniem arkusza Excel, a za okres od 4 listopada 2013 r. do 30 grudnia 2013 r. pochodzą z aplikacji dostarczonej przez firmę Suncon Sp. z o.o. Dane nie zostały skorygowane o ewentualne różnice wartości wynikające ze zmiany narzędzia stosowanego do wyliczeń. Przyjęty przez Towarzystwo model podlega bieżącym weryfikacjom i backtestom, na

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 i ryzykiem walutowym.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2013 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju 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 DAX, FDAXH14, 2014-03-21 (Długa)	Długa	Kontrakt terminowy na INDEKS DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2014-03-21	2014-03-21	
Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PŁOGF0004663) (Krótka)	Krótka	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2014-03-21	2014-03-21	
Razem				0					

31.12.2012 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju 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, PŁOGF0003327, long contract	Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2013-03-15	2013-03-15	
Forward Short USD/PLN 20130206	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	41 311,00	185 tys. USD po kursie walutowym 3,2599 USD	2013-02-06	2013-02-06	
Razem				27					

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Transakcje nie wystąpiły.

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Subfundusz nie zaciągał i nie udzielał kredytów ani pożyczek.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	129 982	w tys.	PLN	12 463
Należności	w tys.	PLN	6 028	w tys.	PLN	9 267
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 594	w tys.	PLN	600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	119 739	w tys.	PLN	2 596
Zobowiązania	w tys.	PLN	2 621	w tys.	PLN	0
	w tys.	PLN	834	w tys.	PLN	102
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	2 770	w tys.	PLN	931
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 416	w tys.	PLN	288
- w walucie obcej	w tys.	EUR	569	w tys.	EUR	56
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 363	w tys.	PLN	229
- w walucie obcej	w tys.	USD	17	w tys.	USD	19
- w walucie obcej	w tys.	PLN	52	w tys.	PLN	58
- w walucie obcej	w tys.	JPY	33	w tys.	JPY	33
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	354	w tys.	PLN	616
- w walucie obcej	w tys.	USD	118	w tys.	USD	199
- w walucie obcej	w tys.	PLN	354	w tys.	PLN	616
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	27
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	9
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	27
Zobowiązania	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	21
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	5
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	21
Razem			131 917			13 271

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2012 - 31.12.2012 r.	
				Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat							
Akcje				0	28	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				0	0	819	0
Razem				0	28	819	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2012 - 31.12.2012 r.	
				Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat							
Akcje				-21	0	0	-28
Kwity depozytowe				0	-15	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				0	0	0	-1 614
Razem				-21	-15	0	-1 642

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				31.12.2013 r.		31.12.2012 r.	
				Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR				4,1472	EUR	4,0882	EUR
USD				3,0120	USD	3,0996	USD
JPY				0,0287	JPY	0,0360	JPY
GBP				4,9828	GBP	5,0119	GBP

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN				01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2012 - 31.12.2012 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
Składniki lokat							
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-9 199	2 402	510	280
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				0	-85	1 925	-1 471
Razem				-9 199	2 317	2 435	-1 191

Wypłacone dochody Subfunduszu
Subfundusz nie wypłacał dochodów.

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Subfundusz nie wypłacał przychodów.

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie z § 72 ust. 5 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 z opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych, z wyłączeniem opłat związanych z utworzeniem Subfunduszu,
2. prowizji i opłat związanych z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabywaniem i odsprzedzaniem wertykalności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.

Od dnia 28 grudnia 2011 roku Subfundusz pokrywa do wysokości 220 tys. zł także koszty związane z:

1. opłatami na rzecz Depozytariusza, w części dotyczącej wynagrodzenia za obliczanie wartości aktywów netto i kontroli limitów inwestycyjnych,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 3,5% w skali roku.

	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2012 - 31.12.2012 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	2 388	491
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	2 388	491

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	131 917	13 271	16 253
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	26,29	25,11	21,80
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	109,02	102,67	96,30
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	36,20	33,12	28,18

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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. 129 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

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

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

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Absolute Return
wydzielony w Millennium Specjalistycznym
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego**

**Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron

**Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	4
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	4
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Absolute Return.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Absolute Return jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Absolute Return (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO (zwany dalej Funduszem).

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	10 lutego 2005 r.
Numer rejestru:	RFi 182

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10.300.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu,
- Pan Krzysztof Kamiński – Członek Zarządu.

W dniu 4 lutego 2013 r. na Członka Zarządu Towarzystwa został powołany Pan Krzysztof Kamiński.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 19 kwietnia 2013 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 13 czerwca 2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 3 czerwca 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r.

poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 9 grudnia 2013 r. do 13 grudnia 2013 r. oraz od 3 marca 2014 r. do 14 marca 2014 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu. Raport z wykonania usługi poświadczającej w tym przedmiocie został wydany przez PKF Consult Sp. z o.o. dnia 20 stycznia 2014 r.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	132 752	13 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 444	9 555
Należności	1 594	600
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	120 093	3 212
- dłużne papiery wartościowe	96 525	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 621	27
Zobowiązania	835	123
Aktywa netto	131 917	13 271
Kapitał subfunduszu	132 468	17 394
Kapitał wpłacony	242 042	89 215
Kapitał wypłacony	(109 574)	(71 821)
Dochody zatrzymane	(3 175)	(4 430)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 566	(3 888)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 741)	(542)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 624	307
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	131 917	13 271
 Liczba jednostek uczestnictwa	 1 210 015,874	 129 266,945
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	36,20	33,12

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	12 951	289
Dywidendy i inne udziały w zyskach	576	1
Przychody odsetkowe	12 363	168
Dodatnie saldo różnic kursowych	7	-
Pozostałe	5	120
Koszty subfunduszu	2 497	709
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 388	491
Opłaty dla depozytariusza	64	57
Usługi w zakresie rachunkowości	44	11
Pozostałe	1	150
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	2 497	709
Przychody z lokat netto	10 454	(420)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	(6 882)	1 244
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat, w tym:	(9 199)	2 435
- z tytułu różnic kursowych	(21)	819
Spadek niezrealizowanego zysku z wyceny lokat, w tym:	2 317	(1 191)
- z tytułu różnic kursowych	13	(1 642)
Wynik z operacji	3 572	824
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	2,95	6,37

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	122 714	3 239	15 589
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	131 917	13 271	16 253
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	109,02	102,67	96,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	26,29	25,11	21,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	36,20	33,12	28,18
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	132 468	17 394	21 200
Wynik z operacji (zł '000)	3 572	824	(560)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	6,18%	6,61%	-2,57%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	4,70%	15,18%	-12,64%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	9,30%	17,53%	-15,49%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonał rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

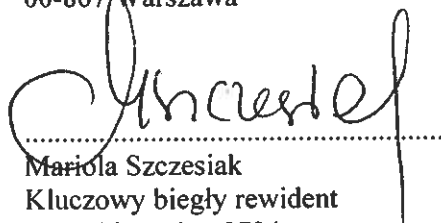
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

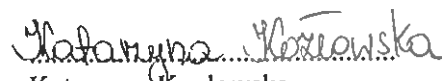
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

14 kwietnia 2014 r.