



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Millennium Absolute Return, będącego wydzielonym Subfunduszem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2b, na które składają się jednostkowe zestawienie lokat, jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., jednostkowy rachunek wyniku z operacji, jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PwC Polska Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PwC Polska Sp. z o.o. jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000120338, NIP 113-239-99-79. Kapitał zakładowy wynosi 25.633.200 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami 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).

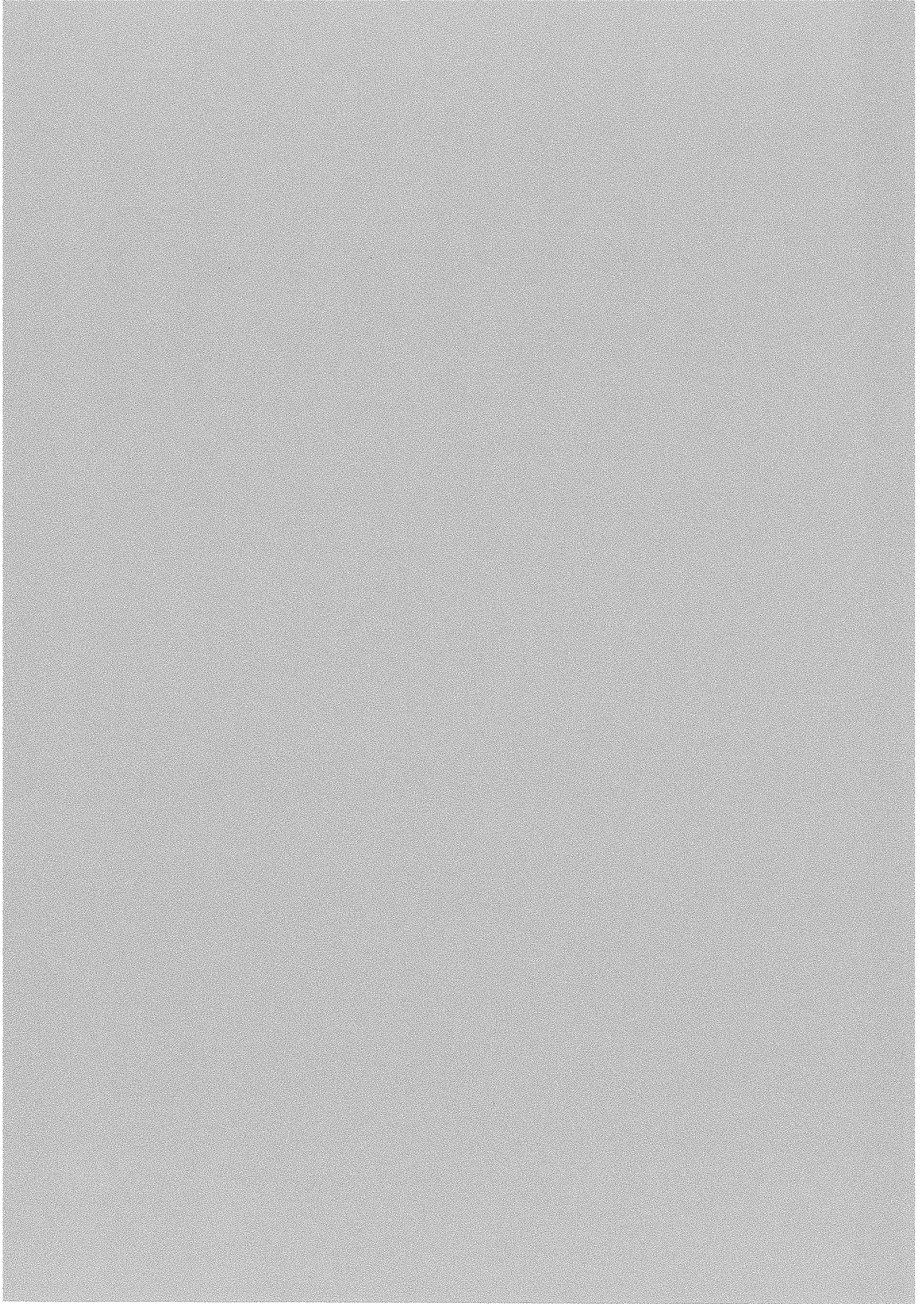
Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Agnieszka Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Absolute Return

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

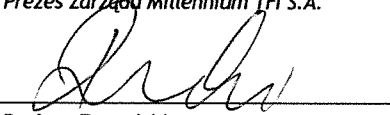
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Absolute Return, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r., o łącznej wartości 71 164 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 89 047 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 095 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



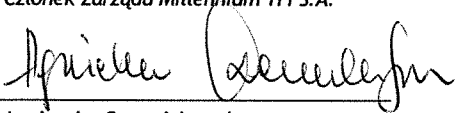
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



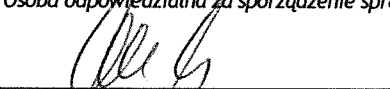
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



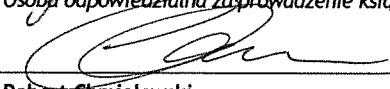
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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



Anna Urbańska
Wiceprezes 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	30.06.2014 r.			31.12.2013 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
Akcje	12 199	11 545	0	19 617	22 198	16,72
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	1 000	1 016	0,77
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1	1	1	318	354	0,27
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 440	19 337	21,27	94 185	96 525	72,71
Instrumenty pochodne *)	0	26	0,03	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	39 805	40 255	44,27	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0,00
Weksle	0	0	0	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0	0	0	0,00
Waluty	0	0	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0	0	0	0,00
Inne	0	0	0	0	0	0,00
Razem	70 445	71 164	78,26	117 799	122 714	92,44

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 350 tys. PLN na dzień 30.06.2014 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	-	-	1 645 113	-	12 199	11 545	12,69
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 395 465	-	12 024	11 400	12,43
INTER GROCLIN AUTO S.A. (PLINTGR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	-	-	-	-	-
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 260	Polska	183	139	0,15
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 098	Polska	1 292	1 375	1,51
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 201	Polska	311	225	0,25
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 287	Polska	176	173	0,19
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLEMLTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 895	Polska	286	253	0,28
OPEN FINANCE S.A. (PLOPNFN00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	286 005	Polska	715	672	0,74
KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOPLO00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 869	Polska	1 001	566	0,62
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 528	Polska	1 407	1 138	1,25
KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	419	Polska	8	8	0,01
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	Polska	691	755	0,84
GLOBAL COSMED S.A. (PLGLBL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	453 801	Polska	975	1 012	1,11
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	570	Polska	1	1	0,00
PRP CARGO S.A. (PLPRPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	148 533	Polska	1 498	1 586	1,74
M.P. GROUP S.A. (PLMPLGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	383	392	0,43
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 274	Polska	853	900	0,99
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 000	Polska	1 017	1 011	1,11
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	66 325	Polska	1 227	1 194	1,31
ADMIRAL BOATS S.A. (PLADMBT00013)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	249 648	-	175	145	0,16
			249 648	Polska	175	145	0,16

7

Kod	Opis	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
01	Aktywa trwałe	1 000 000	100,00
02	Aktywa obrotowe	0	0,00
03	Aktywa finansowe	0	0,00
04	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
05	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
06	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
07	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
08	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
09	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
10	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
11	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
12	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
13	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
14	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
15	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
16	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
17	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
18	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
19	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
20	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
21	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
22	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
23	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
24	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
25	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
26	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
27	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
28	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
29	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
30	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
31	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
32	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
33	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
34	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
35	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
36	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
37	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
38	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
39	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
40	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
41	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
42	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
43	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
44	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
45	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
46	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
47	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
48	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
49	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
50	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
51	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
52	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
53	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
54	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
55	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
56	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
57	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
58	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
59	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
60	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
61	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
62	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
63	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
64	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
65	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
66	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
67	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
68	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
69	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
70	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
71	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
72	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
73	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
74	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
75	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
76	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
77	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
78	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
79	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
80	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
81	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
82	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
83	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
84	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
85	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
86	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
87	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
88	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
89	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
90	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
91	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
92	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
93	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00
94	Aktywa biernokapitałowe	0	0,00

Dzielnia papierów wartościowych	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
O instrumenty rynku pieniężnego	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku walutowego	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku obligacji	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku surowców i towarów	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku kredytów	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku akcji	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku opcji	-	-	-	-	-	-	-
O instrumenty rynku innych pochodnych	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywów rynku regulowany	-	-	-	-	-	-	-
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ RZECZYPOSPOLITEJ	Polska	2020-10-28	5,2500% (Staby kupon)	1 000
FS0417 (PL0000107098)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ RZECZYPOSPOLITEJ	Polska	2017-04-28	4,7500% (Staby kupon)	1 000
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ RZECZYPOSPOLITEJ	Polska	2023-10-28	4,0000% (Staby kupon)	1 000
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ RZECZYPOSPOLITEJ	Polska	2016-01-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wytwórca)	Kraj siedziby emitenta (wytwórcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyocy na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	16 650 000	0	-0,16
Niewyodrębniane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	16 650 000	0	-0,16
Razem niewyodrębniane na rynku aktywów	-	-	-	-	-	-	16 650 000	0	-0,16
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-10	-	-	-	-	-	-	16 650 000	0	-0,16
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-10	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	1 300 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1306 PLN	3 300 000	0	-164	-0,18
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-04	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	1 000 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1126 PLN	1 000 000	0	-48	-0,05
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-04	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	2 500 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1647 PLN	2 500 000	0	-35	-0,04
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-04	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	300 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1582 PLN	300 000	0	-6	-0,01
Forward_Short EUR/PLN_2014-09-17	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	4 400 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1619 PLN	4 400 000	0	-89	-0,10
Forward_Long EUR/PLN_2014-09-04	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	2 500 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1664 PLN	2 500 000	0	23	0,03
Forward_Long EUR/PLN_2014-09-04	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	300 000 EUR po kursie aplikowanym 4,1664 PLN	300 000	0	3	0,00
Forward_Short USD/PLN_2014-09-17	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	BAHRESEIN BANK POLSKA S.A.	Polska	1 000 000 USD po kursie aplikowanym 3,9555 PLN	1 000 000	0	-2	0,00
Forward_Short USD/PLN_2014-09-17	Niewyodrębniane na aktywach ogółem	Nie dotyczy	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	1 350 000 USD po kursie aplikowanym 3,9575 PLN	1 350 000	0	-6	-0,01

[illegible]

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśnieniami oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

sporządzony na dzień 30.06.2014 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	90 935	132 752
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 487	8 444
2. Należności	5 284	1 594
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 883	120 093
- dłużne papiery wartościowe	19 337	96 525
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40 281	2 621
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 888	835
- z tytułu instrumentów pochodnych	350	0
III. Aktywa netto (I - II)	89 047	131 917
IV. Kapitał Subfunduszu	90 693	132 468
1. Kapitał wpłacony	268 461	242 042
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-177 768	-109 574
V. Dochody zatrzymane	-1 719	-3 175
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 186	6 566
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 905	-9 741
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	73	2 624
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	89 047	131 917
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	822 497,935	1 210 015,874
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	108,26	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)	26,02	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)	35,53	36,20

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 01.01.2014 - 30.06.2014 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
I. Przychody z lokat	1 793	12 951	549
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	287	576	114
2. Przychody odsetkowe	1 333	12 363	383
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	162	7	47
5. Pozostałe, w tym:	11	5	5
- zwrot podatku	9	0	0
- przychody z tytułu kick-back	2	5	5
II. Koszty Subfunduszu	2 173	2 497	557
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 082	2 388	520
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	37	64	27
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	45	44	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	9	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 173	2 497	557
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-380	10 454	-8
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-715	-6 882	114
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 836	-9 199	771
- z tytułu różnic kursowych:	-148	-21	-21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 551	2 317	-657
- z tytułu różnic kursowych:	-204	13	28
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 095	3 572	106
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-1,33	2,95	0,15

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 01.01.2014 - 30.06.2014 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131 917	13 271
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 095	3 572
a) przychody z lokat netto	-380	10 454
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 836	-9 199
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 551	2 317
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 095	3 572
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:	-41 775	115 074
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 419	152 827
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-68 194	-37 753
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-42 870	118 646
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89 047	131 917
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119 696	68 545
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-387 517,939	1 080 748,929
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	242 418,189	1 431 757,040
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	629 936,128	351 008,111
c) saldo zmian	-387 517,939	1 080 748,929
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	822 497,935	1 210 015,874
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 515 652,546	2 273 234,357
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 693 154,611	1 063 218,483
c) saldo zmian	822 497,935	1 210 015,874
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)	26,29	25,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	109,02	102,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	36,20	33,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	26,02	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	108,26	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	35,53	36,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	-2,07%	4,70%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	-1,41%	6,18%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-3,73%	9,30%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	25,30	24,14
Data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	106,61	102,23
Data wyceny	2014-05-20	2013-01-17
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	34,69	31,48
Data wyceny	2014-02-03	2013-07-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,61	26,29
Data wyceny	2014-02-17	2013-12-31
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,37	109,74
Data wyceny	2014-02-18	2013-11-25
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	36,46	36,20
Data wyceny	2014-02-17	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	26,02	26,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,26	109,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	35,53	36,20
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:	3,66%	3,64%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,51%	3,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,09%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,06%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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 30 czerwca 2014 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 30 czerwca 2014 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 OBJASNIAJĄCE:
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY, SUBFUNDUSZ ABSOLUTE RETURN

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 135	947
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	74
4) Z tytułu dywidendy	149	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
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:	4 000	573
- zapis na papier wartościowe	4 000	573
Razem	5 284	1 594

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	350	0
4) Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa	70	193
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 173	234
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenianych 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	295	395
13) Pozostałe	0	13
Razem	1 888	835

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Bank Millennium S.A.	9 010	PLN	4 540	4 540
MBank S.A.	1 427	PLN	1 488	1 488
Bank Millennium S.A.	282	EUR	1 173	94
MBank S.A.	596	EUR	2 480	2 269
Bank Millennium S.A.	130	USD	396	17
Bank Millennium S.A.	33	JPY	1	33
Razem	-	14 487	-	8 444

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.		01.01.2013 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:	9 479	10 700		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:	5 953	1 080		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:	373	225		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:	0	0		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w JPY:	1	1		

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2014 r.		31.12.2013 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⁾	19 337	21,26%	96 525	72,71%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	19 337	21,26%	78 069	58,81%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0,00%	18 456	13,90%
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⁾	39 108	43,01%	106 563	80,27%
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.	39 108	43,01%	106 563	80,27%
- środki pieniężne	14 487	15,93%	8 444	6,36%
- należności	5 284	5,81%	1 594	1,20%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 337	21,26%	96 525	72,71%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	0	0,00%
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⁾	37 416	41,15%	2 771	2,09%
a) środki pieniężne	4 050	4,45%	2 416	1,82%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	0,00%	354	0,27%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33 015	36,31%	0	0,00%
e) zobowiązania	350	0,38%	1	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 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 30 czerwca 2014 roku 44,30 % 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 2013 roku odpowiednio 1,97%). 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 towaryzstwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2014 roku stosowana była metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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%.

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 czerwca 2014 r. wyniosła 1,82%.

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. wynosiły:

- wartość najwyższa 2,33%
- wartość przeciętna 1,73%
- wartość najniższa 1,07%

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

Instrumenty pochodne 30.06.2014 r.									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podsiawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-164	2014-09-10	3 300 tys. EUR po kursie walutowym 4,1306 PLN	2014-09-10	2014-09-10	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-48	2014-09-10	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1326 PLN	2014-09-10	2014-09-10	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	2014-09-04	2 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2014-09-04	300 tys. EUR po kursie walutowym 4,1582 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-89	2014-09-07	4 400 tys. EUR po kursie walutowym 4,1619 PLN	2014-09-07	2014-09-07	
Forward Long EUR/PLN 2014-09-04	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	2014-09-04	2 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1694 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Long EUR/PLN 2014-09-04	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	2014-09-04	300 tys. EUR po kursie walutowym 4,1694 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Short USD/PLN 2014-09-17	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	2014-09-17	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0595 PLN	2014-09-17	2014-09-17	
Forward Short USD/PLN 2014-09-17	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2014-09-17	1 350 tys. USD po kursie walutowym 3,0575 PLN	2014-09-17	2014-09-17	
Razem				-324					

Instrumenty pochodne 31.12.2013 r.									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podsiawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Futures na indeks DAX, FDAXH14, 2014-03-21 (Długa)	Długą	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) (Krótką)	Krótką	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					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	53 869	129 982
Należności	w tys.	PLN	10 437	6 028
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 284	1 594
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	30 882	119 739
Zobowiązania	w tys.	PLN	7 266	2 621
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	37 066	2 770
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 050	2 416
- w walucie obcej	w tys.	EUR	878	569
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 653	2 363
- w walucie obcej	w tys.	USD	130	77
- w walucie obcej	w tys.	PLN	396	52
- w walucie obcej	w tys.	JPY	33	33
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	1
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	354
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	718
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	354
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	33 015	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7 935	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	33 015	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	350	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	82	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	342	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	3	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	8	0
Razem			89 047	131 917

PRAWDA

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Dodatnie różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe
Składniki lokat						
Akcje	0	0	0	28	0	28
Kwitły depozytowe	0	15	0	0	0	0
Razem	0	15	0	28	0	28

PRAWDA
PRAWDA

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe
Składniki lokat						
Akcje	0	0	-21	0	-21	0
Kwitły depozytowe	-11	0	0	-15	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-137	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-219	0	0	0	0
Razem	-148	-219	-21	-15	-21	0

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	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR	4,1609	EUR	4,1472	EUR
USD	3,0473	USD	3,0120	USD
JPY	0,0301	JPY	0,0287	JPY
GBP	5,1885	GBP	4,9828	GBP

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat							
1) Składnik lokat notowane na aktywom rynku		1 126	-2 735	-9 199	2 402	771	-614
2) Składnik lokat nieotowane na aktywom rynku		710	184	0	-85	0	-43
Razem		1 836	-2 551	-9 199	2 317	771	-657

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

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 czerwolenia KNT 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 odpierdżadą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obrotów rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciąganych 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 3,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	Wartość w okresie sprawozdawczym	2 082	2 388	520
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne		0	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		0	0	0
Razem		2 082	2 388	520

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe		31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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.