

**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 Obligacji Korporacyjnych, 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.



**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).

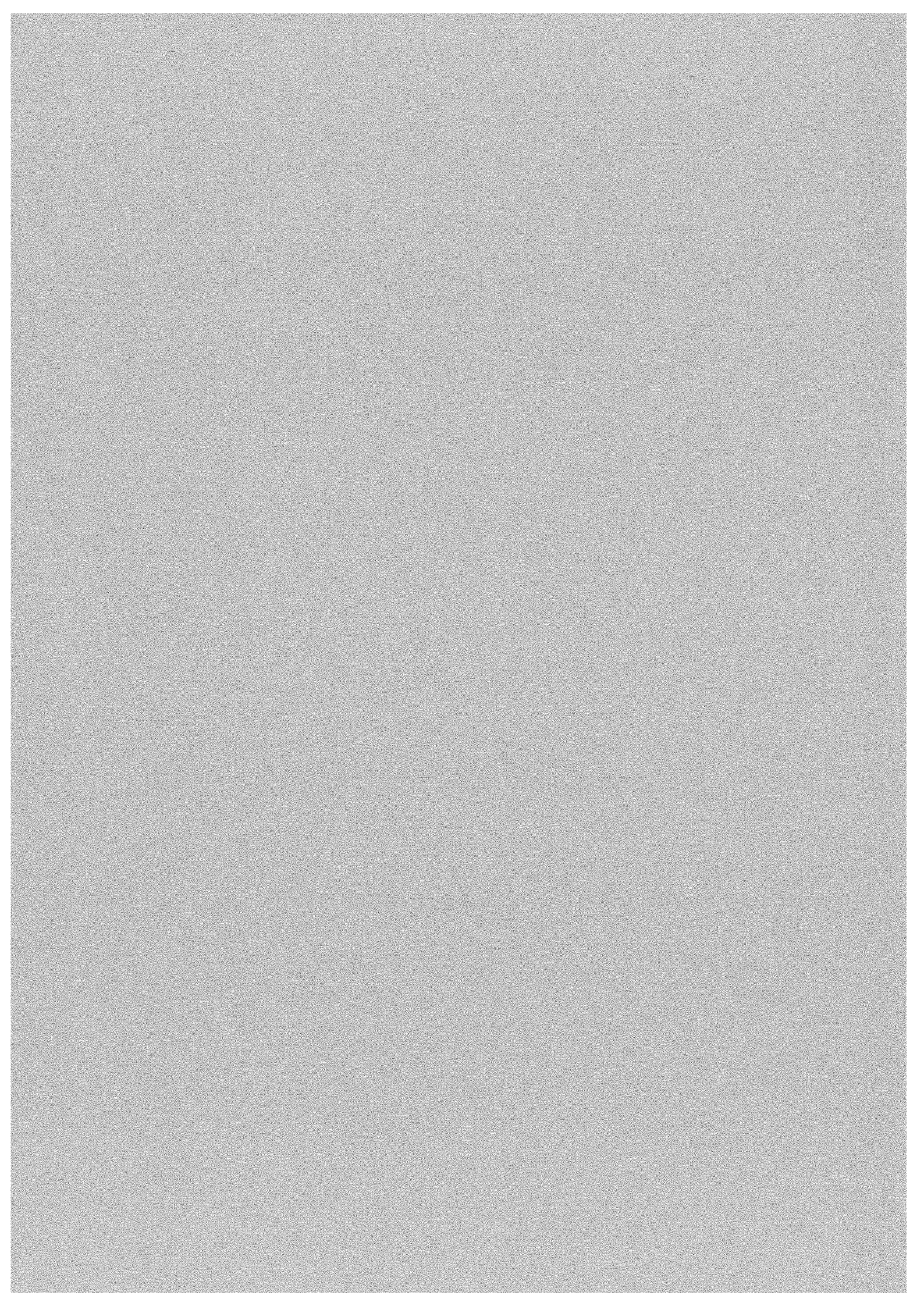
Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

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 Obligacji Korporacyjnych

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 Obligacji Korporacyjnych, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r., o łącznej wartości 42 645 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 44 802 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 011 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.



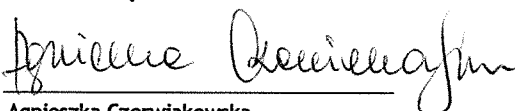
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



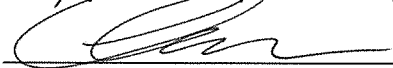
Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

(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.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Warrantv subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Kwitv depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Długie papiery wartościowe	697 477	705 788	71,69	363 789	363 010	73,96	73,96
Instrumenty pochodne *)	0	288	0,03	0	5 503	1,12	1,12
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	208 679	215 870	21,93	85 272	86 043	17,53	17,53
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Razem	906 156	921 946	93,65	449 061	454 556	92,61	92,61

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 2989 tys. PLN na dzień 30.06.2014 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

Dłużca papieru wartościowego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wycofywania na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje	7,00										
PS0414 (PL0000104953)											
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2015-04-25	5,5000% (Stach kupon)	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2015-01-25	2,7200% (Zmienny kupon)	1 000	20 000	20 014	20 254	2,06
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2015-04-20	8,7400% (Zmienny kupon)	100 000	85	183 221	184 020	18,69
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		GHELANICO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2015-04-20	8,7400% (Zmienny kupon)	100 000	10 547	10 547	10 720	0,89
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		BANK POZYTOWY S.A.	Polska	2014-07-10	4,4200% (Zmienny kupon)	10 000	1 050	1 054	1 072	0,09
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		BANK OCZYSTY SŁODOWISKA S.A.	Polska	2014-10-04	4,4400% (Zmienny kupon)	10 000	3 800	3 814	3 854	0,39
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		PRAGMA FAKTORING S.A.	Polska	2014-12-12	7,2100% (Zmienny kupon)	10 000	100	100	100	0,01
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		KREDYT INKASO S.A.	Polska	2015-06-08	7,2000% (Zmienny kupon)	10 000	7 150	7 285	7 273	0,74
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		PRAGMA FAKTORING S.A.	Polska	2015-03-06	7,2400% (Zmienny kupon)	10 000	2 500	2 500	2 557	0,26
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		ALIOR BANK S.A.	Polska	2015-06-29	4,9000% (Zmienny kupon)	10 000	5 000	5 003	5 002	0,51
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		KRUK S.A.	Polska	2015-01-05	7,7100% (Zmienny kupon)	10 000	2 600	2 672	2 669	0,27
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		SKARB PAŃSTWA RUMUNII	Rumunia	2015-03-18	5,0000% (Stach kupon)	4160,9	900	3 914	3 911	0,40
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2015-06-30	6,1000% (Zmienny kupon)	10 000	250	2 528	2 514	0,25
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		INTEGER PL S.A.	Polska	2014-09-24	7,2400% (Zmienny kupon)	10 000	100	1 000	1 019	0,10
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		INTEGER PL S.A.	Polska	2015-02-09	6,2300% (Zmienny kupon)	10 000	161	1 610	1 649	0,17
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		POLNORD S.A.	Polska	2015-06-26	6,7000% (Zmienny kupon)	10 000	200	1 940	1 976	0,20
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		UNIBEP S.A.	Polska	2015-05-28	5,4900% (Zmienny kupon)	100	11 000	1 100	1 105	0,11
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		CAN-PACK S.A.	Polska	2015-04-06	4,3200% (Zmienny kupon)	10 000	250	2 510	2 535	0,26
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		INTEGER PL S.A.	Polska	2014-10-15	5,2400% (Zmienny kupon)	10 000	200	2 000	2 022	0,21
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		INTEGER PL S.A.	Polska	2014-10-29	5,2400% (Zmienny kupon)	10 000	85	850	858	0,09
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		ROBYG S.A.	Polska	2015-06-20	6,5000% (Zmienny kupon)	100	50 770	5 166	5 151	0,52
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		INTEGER PL S.A.	Polska	2014-09-30	4,2400% (Zmienny kupon)	10 000	450	4 500	4 549	0,46
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		ENERGA S.A.	Polska	2014-07-09	4,2700% (Zmienny kupon)	10 000	10 000	10 028	10 099	1,03
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2014-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	100	100	9 916	9 977	1,01
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2014-08-07	0,0000% (Zerowy kupon)	50	50	4 961	4 982	0,51
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		RUBICON PARTNERS S.A.	Polska	2015-04-18	6,2200% (Zmienny kupon)	10 000	1 700	1 700	1 728	0,18
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		GRUPA ZYWIEC S.A.	Polska	2014-07-23	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000	1 000	9 947	9 981	1,01
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		PKO LEASING S.A.	Polska	2014-08-29	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000	1 000	9 921	9 948	1,01
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		EUROCASH S.A.	Polska	2014-07-11	0,0000% (Zerowy kupon)	100	100	9 975	9 991	1,01
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2014-07-24	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000	1 500	14 961	14 969	1,52
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2014-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	94	94	9 377	9 380	0,95
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2014-07-30	0,0000% (Zerowy kupon)	1 500	1 500	14 957	14 961	1,52
WZ0115 (PL0000106480)	Nie dotyczy		BANK POZYTOWY S.A.	Polska	2014-10-31	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000	200	19 793	19 792	2,01

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w zys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	214 000 000	0	-2 701	-0,28
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	214 000 000	0	-2 701	-0,28
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	214 000 000	0	-2 701	-0,28
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2 000 000 EUR po kursie walutowym 4,2018 PLN	2 000 000	0	49	0,00
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2 000 000 EUR po kursie walutowym 4,2015 PLN	2 000 000	0	49	0,00
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	2 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1998 PLN	2 000 000	0	45	0,00
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1 500 000 EUR po kursie walutowym 4,1882 PLN	1 500 000	0	17	0,00
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	1 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1893 PLN	1 000 000	0	12	0,00
Forward Short EUR/PLN_2014-09-04	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1 500 000 EUR po kursie walutowym 4,1444 PLN	1 500 000	0	-52	-0,01
Forward Short EUR/PLN_2014-08-28	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	1 500 000 EUR po kursie walutowym 4,1406 PLN	1 500 000	0	-55	-0,01
Forward Short EUR/PLN_2014-09-10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	3 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1306 PLN	3 000 000	0	-149	-0,02
Forward Short EUR/PLN_2014-09-10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	3 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1326 PLN	3 000 000	0	-143	-0,01
Forward Short EUR/PLN_2014-09-10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	13 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1326 PLN	13 000 000	0	-618	-0,06
Forward Short EUR/PLN_2014-09-04	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	10 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	10 000 000	0	-141	-0,01
Forward Short EUR/PLN_2014-09-04	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	8 500 000 EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	8 500 000	0	-120	-0,01
Forward Short EUR/PLN_2014-09-04	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	10 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	10 000 000	0	-141	-0,01

Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	10 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	10 000 000	0	-141	-0,01
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	1 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1625 PLN	1 000 000	0	-18	0,00
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	1 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1650 PLN	1 000 000	0	-15	0,00
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	10 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1623 PLN	10 000 000	0	-198	-0,02
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	10 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1619 PLN	10 000 000	0	-202	-0,02
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	9 500 000 EUR po kursie walutowym 4,1659 PLN	9 500 000	0	-154	-0,02
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	5 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1731 PLN	5 000 000	0	-45	0,00
Forward Short EUR/PLN 2014-09-17	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2 000 000 EUR po kursie walutowym 4,1730 PLN	2 000 000	0	-18	0,00
SWAP w EUR na stopie procentowej, 2017-06-05	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	stopa procentowa 0,4735%	20 000 000	0	-199	-0,02
SWAP w EUR na stopie procentowej, 2017-06-05	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MBANK S.A.	Polska	stopa procentowa 0,4735 %	20 000 000	0	-199	-0,02
Forward Short USD/PLN 2014-08-28	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MBANK S.A.	Polska	2 000 000 USD po kursie walutowym 3,0736 PLN	2 000 000	0	30	0,00
Forward Short USD/PLN 2014-08-28	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2 000 000 USD po kursie walutowym 3,0753 PLN	2 000 000	0	33	0,00
Forward Short USD/PLN 2014-09-04	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MBANK S.A.	Polska	14 000 000 USD po kursie walutowym 3,0461 PLN	14 000 000	0	-189	-0,02
Forward Short USD/PLN 2014-09-10	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	9 000 000 USD po kursie walutowym 3,0498 PLN	9 000 000	0	-98	-0,01
Forward Short USD/PLN 2014-09-10	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		MBANK S.A.	Polska	6 000 000 USD po kursie walutowym 3,0509 PLN	6 000 000	0	-59	-0,01
Forward Short USD/PLN 2014-09-10	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	3 500 000 USD po kursie walutowym 3,0507 PLN	3 500 000	0	-35	0,00
SWAP w USD na stopie procentowej, 2018-06-03	Niemotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	stopa procentowa 1,3850%	30 000 000	0	53	0,01

Dodatkowo wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w skłódkach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	2 271 814,0450	208 679	215 870	21,93
Razem nietotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	2 271 814,0450	208 679	215 870	21,93
BLUEBAY INVEST GRD BND-REUR, OPEN-END FUND, SICAV (LU0217402501)	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BLUEBAY FUNDS SICAV	Luksemburg	62 384,5190	41 845	43 098	4,38
BLUEBAY-HIGH YIELD BND-RE, OPEN-END FUND, SICAV (LU0206510082)	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BLUEBAY FUNDS SICAV	Luksemburg	48 714,6640	41 544	43 087	4,38
MORGAN ST-EURO CORP BD-A, OPEN-END FUND, SICAV (LU0132601682)	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MORGAN STANLEY SICAV	Luksemburg	224 977,1400	41 788	43 192	4,39
NEUBER BERGMAN HY BOND-\$ADV, OPEN-END FUND, OEIC (IE00B12YV672)	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	Irlandia	976 524,1820	41 882	43 149	4,38
FIDELITY FDS-EUR-HI YLD-AE, OPEN-END FUND, SICAV (LU0110060430)	Nietotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	959 213,5400	41 620	43 344	4,40

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	105 549	10,72
GRUPA KAPITAŁOWA ENERGA S.A.	35 860	3,64
GRUPA KAPITAŁOWA POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	16 682	1,70
GRUPA KAPITAŁOWA BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	19 524	1,98
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEJ KASY OSZCZĘDNOŚCI BANKU POLSKIEGO S.A.	33 483	3,40

Składniki lobat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	5 122	0,52
Razem	5 122	0,52

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

BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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	984 424	490 822
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 487	35 685
2. Należności	3 991	581
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 249	60 088
- dłużne papiery wartościowe	130 249	60 088
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	791 697	394 468
- dłużne papiery wartościowe	575 539	302 922
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	53 118	11 282
- z tytułu instrumentów pochodnych	2 989	0
III. Aktywa netto (I - II)	931 306	479 540
IV. Kapitał Subfunduszu	899 796	467 834
1. Kapitał wpłacony	1 371 399	802 472
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-471 603	-334 638
V. Dochody zatrzymane	26 914	12 704
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 603	11 043
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 311	1 661
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 596	-998
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	931 306	479 540
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	7 288 693,664	3 866 650,787
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	127,77	124,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)	30,71	29,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)	41,93	41,18

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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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	12 737	16 075	5 306
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	307	0
2. Przychody odsetkowe	11 020	12 447	5 286
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 600	2 984	0
5. Pozostałe, w tym:	117	337	20
- premia od wykupu obligacji	110	259	0
- przychody z tytułu kick-back	7	78	20
II. Koszty Subfundusza	5 177	4 572	2 850
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 001	4 342	1 607
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	54	54	25
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	77	157	73
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	19	14
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 131
13. Pozostałe	45	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	5 177	4 572	2 850
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	7 560	11 503	2 456
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 244	-567	-3 948
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 650	627	693
- z tytułu różnic kursowych:	-1 453	885	721
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 594	-1 194	-4 641
- z tytułu różnic kursowych:	1 929	-5 705	9 041
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	19 804	10 936	-1 492
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	2,72	2,83	-0,52

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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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	479 540	37 447
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 804	10 936
a) przychody z lokat netto	7 560	11 503
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 650	627
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 594	-1 194
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 804	10 936
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:	431 962	431 157
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	568 927	713 284
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-136 965	-282 127
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	451 766	442 093
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	931 306	479 540
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	674 791	300 007
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 422 042,877	3 550 762,145
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 510 051,166	5 877 443,365
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 088 008,289	2 326 681,220
c) saldo zmian	3 422 042,877	3 550 762,145
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	7 288 693,664	3 866 650,787
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 211 150,410	6 701 099,244
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 922 456,746	2 834 448,457
c) saldo zmian	7 288 693,664	3 866 650,787
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)	29,90	29,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	124,02	118,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	41,18	38,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	30,71	29,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	127,77	124,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	41,93	41,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	5,46%	3,10%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	6,10%	4,61%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	3,67%	7,66%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	29,39	27,33
Data wyceny	2014-02-03	2013-06-24
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	124,11	118,62
Data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	39,71	35,60
Data wyceny	2014-02-03	2013-07-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	31,12	29,90
Data wyceny	2014-06-09	2013-12-31
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	127,83	124,02
Data wyceny	2014-06-24; 2014-06-25; 2014-06-26;	2013-12-30 oraz 2013-12-31
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	42,44	41,18
Data wyceny	2014-06-09	2013-12-27 oraz 2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	30,71	29,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	127,77	124,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	41,93	41,18
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:	1,55%	1,52%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,49%	1,45%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,05%
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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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 sytuacje 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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

(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	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 989	579
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	2	2
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	0	0
Razem	3 991	581

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	40 423	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	2 989	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 158	10 038
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 323	595
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 134	597
13) Pozostałe, w tym:	91	52
- zaliczka na podatek dochodowy	91	52
Razem	53 118	11 282

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.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	28 090	28 090	27 897
Bank Millennium S.A.	EUR	5 458	22 712	961
Bank Millennium S.A.	USD	2 522	7 684	1 262
Bank Millennium S.A.	JPY	19	1	19
Razem			58 487	35 685

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:				
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		30 000		19 061
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		6 505		1 853
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

Nota nr 5 Ryzyka

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⁾	706 239	71,74%	359 949	73,34%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	445 781	45,28%	223 989	45,64%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	260 060	26,42%	135 960	27,70%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	398	0,04%	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	984 136	99,97%	485 319	98,88%
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.	984 136	99,97%	485 319	98,88%
- środki pieniężne	58 487	5,94%	35 685	7,27%
- należności	3 991	0,41%	581	0,12%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	130 249	13,23%	60 088	12,24%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	791 409	80,39%	388 965	79,25%
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⁾	600 682	61,02%	317 516	64,69%
a) środki pieniężne	30 397	3,09%	7 788	1,59%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%	0	0,00%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	546 625	55,53%	309 728	63,10%
e) zobowiązania	23 660	2,40%	0	0,00%

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

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

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem 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-, zmienne- i zerokuponowych, 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 80,39% 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 80,37%). 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 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 0%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości było szacowane na 10%.

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 czerwca 2014 r. wyniosła 1,01%.

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

- wartość najwyższa 2,01%
- wartość przeciętna 1,61%
- wartość najniższa 0,91%

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

30.06.2014 r.									
Instrumenty pochodne									
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	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	2014-08-28	2 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,2018 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	2014-08-28	2 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,2015 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	2014-08-28	2 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1998 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	2014-08-28	1 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1882 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	2014-08-28	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1893 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-53	2014-09-04	1 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1444 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Short EUR/PLN 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-55	2014-08-28	1 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1406 PLN	2014-08-28	2014-08-28	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-149	2014-09-10	3 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1306 PLN	2014-09-10	2014-09-10	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-143	2014-09-10	3 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1326 PLN	2014-09-10	2014-09-10	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-10	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-618	2014-09-10	13 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1326 PLN	2014-09-10	2014-09-10	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-141	2014-09-04	10 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	2014-09-04	2014-09-04	
Forward Short EUR/PLN 2014-09-04	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-120	2014-09-04	8 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	2014-09-04	2014-09-04	

Forward Short EUR/PLN, 2014-09-04	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-141	2014-09-04	10 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	2014-09-04	2014-09-04
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-04	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-141	2014-09-04	10 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1647 PLN	2014-09-04	2014-09-04
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-10	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	2014-09-10	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1625 PLN	2014-09-10	2014-09-10
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-10	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	2014-09-10	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1650 PLN	2014-09-10	2014-09-10
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-17	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-198	2014-09-17	10 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1623 PLN	2014-09-17	2014-09-17
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-17	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-202	2014-09-17	10 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1619 PLN	2014-09-17	2014-09-17
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-17	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-154	2014-09-17	9 500 tys. EUR po kursie walutowym 4,1659 PLN	2014-09-17	2014-09-17
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-17	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-45	2014-09-17	5 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1731 PLN	2014-09-17	2014-09-17
Forward Short EUR/PLN, 2014-09-17	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	2014-09-17	2 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1730 PLN	2014-09-17	2014-09-17
SWAP w EUR na stopie procentowej, 2017-06-05		Swap	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-199	2017-06-05	20 000 tys. EUR po stopie procentowej 0,4735%	2017-06-05	2017-06-05
SWAP w EUR na stopie procentowej, 2017-06-05		Swap	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-199	2017-06-05	20 000 tys. EUR po stopie procentowej 0,4735%	2017-06-05	2017-06-05
Forward Short USD/PLN, 2014-08-28	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	30	2014-08-28	2 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0736 PLN	2014-08-28	2014-08-28

Forward_Short USD/PLN_2014-08-28	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	33	2014-08-28	2 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0753 PLN	2014-08-28	2014-08-28
Forward_Short USD/PLN_2014-09-04	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-189	2014-09-04	14 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0461 PLN	2014-09-04	2014-09-04
Forward_Short USD/PLN_2014-09-10	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-98	2014-09-10	9 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0498 PLN	2014-09-10	2014-09-10
Forward_Short USD/PLN_2014-09-10	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-59	2014-09-10	6 000 tys. USD po kursie walutowym 3,0509 PLN	2014-09-10	2014-09-10
Forward_Short USD/PLN_2014-09-10	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	2014-09-10	3 500 tys. USD po kursie walutowym 3,0507 PLN	2014-09-10	2014-09-10
SWAP w USD na stopie procentowej_2018-06-03		Swap	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	2018-06-03	30 000 tys. USD po stopie procentowej 1,3850%	2018-06-03	2018-06-03
Razem				-2 701				

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 podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Forward Short EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	89	2014-01-16	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,24645 PLN	2014-01-16	2014-01-16			
Forward Short EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	91	2014-01-16	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,2489 PLN	2014-01-16	2014-01-16			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	102	2014-02-19	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,2466 PLN	2014-02-19	2014-02-19			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	117	2014-02-19	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1901 PLN	2014-02-19	2014-02-19			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	220	2014-02-19	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1911 PLN	2014-02-19	2014-02-19			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	2014-02-19	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,1732 PLN	2014-02-19	2014-02-19			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	187	2014-02-19	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,1732 PLN	2014-02-19	2014-02-19			
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	577	2014-02-19	5 000 tys. USD po kursie walutowym 3,2582 PLN	2014-02-19	2014-02-19			

Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	936	2014-02-19	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,1732 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	99	2014-02-19	3 420 tys. USD po kursie walutowym 3,2492 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	84	2014-02-19	2 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,218 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short EUR/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	2014-02-19	5 500 tys. USD po kursie walutowym 3,2567 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140115	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	125	2014-01-15	2 500 tys. USD po kursie walutowym 3,2462 PLN	2014-01-15	2014-01-15
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	546	2014-02-19	600 tys. USD po kursie walutowym 3,2201 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	792	2014-02-19	1 000 tys. USD po kursie walutowym 3,196 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	791	2014-02-19	500 tys. USD po kursie walutowym 3,182 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	360	2014-02-19	2 000 tys. USD po kursie walutowym 3,192 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	124	2014-02-19	8 750 tys. EUR po kursie walutowym 4,2565 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	2014-02-19	5 750 tys. EUR po kursie walutowym 4,26275 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Forward Short USD/PLN_20140219	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	101	2014-02-19	2 400 tys. EUR po kursie walutowym 4,2638 PLN	2014-02-19	2014-02-19
Razem	-	-	-	5 503	-	-	-	-

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

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	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	407 402	w tys.	PLN	173 306
Środki pieniężne	w tys.	PLN	28 090	w tys.	PLN	27 897
Należności	w tys.	PLN	3 991	w tys.	PLN	581
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	130 249	w tys.	PLN	60 088
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	245 072	w tys.	PLN	84 740
Zobowiązania	w tys.	PLN	29 458	w tys.	PLN	11 282
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	577 022	w tys.	PLN	317 516
Środki pieniężne	w tys.	PLN	30 397	w tys.	PLN	7 788
- w walucie obcej	w tys.	EUR	5 458	w tys.	EUR	967
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	22 712	w tys.	PLN	3 986
- w walucie obcej	w tys.	USD	2 522	w tys.	USD	7 262
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 084	w tys.	PLN	3 801
- w walucie obcej	w tys.	JPY	79	w tys.	JPY	79
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	546 625	w tys.	PLN	309 728
- w walucie obcej	w tys.	EUR	705 785	w tys.	EUR	48 908
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	440 159	w tys.	PLN	202 832
- w walucie obcej	w tys.	USD	34 938	w tys.	USD	35 490
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	106 466	w tys.	PLN	106 896
Zobowiązania	w tys.	PLN	23 660	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	125	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	381	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	5 595	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23 279	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	931 306	-	-	479 540

	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat	140	1 661	885	721	7 759	
Dłużne papiery wartościowe						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	268	0	0	1 282	
Razem	140	1 929	885	721	9 041	
	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat	-1 344	0	0	-4 802	0	
Dłużne papiery wartościowe						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-249	0	0	-903	0	
Razem	-1 593	0	0	-5 705	0	
W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone 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.			
EUR	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta		
USD		4,1609 EUR		4,1472 EUR		
JPY		3,0473 USD		3,0120 USD		
GBP		0,0301 JPY		0,0287 JPY		
		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) Składniki lokat notowane na aktywach rynku	-2 604	7 377	-1 076	-210		
2) Składniki lokat notowane na aktywach rynku	9 254	-1 783	1 703	-984	692	-2 858
Razem	6 650	5 594	627	-1 194	693	-4 641

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 § 42 ust. 5 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wyłączenia z zarządzenia 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 odpieraniem wierzytelności,
 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 Agencja Transferową.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,5% 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 0,5% 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.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	5 001	4 342	5 001	4 342		
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	0	0	0	0	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0	0	0
Razem	5 001	4 342	5 001	4 342	1 607	1 607

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.	479 540	37 447	12 899
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	124,02	118,55	117,71
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	29,90	29,00	26,65
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	41,18	38,25	34,44

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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.