

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

wydzielony w ramach

MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

**za okres
od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 31 grudnia 2025 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe (określonego w przepisach tej ustawy jako roczne sprawozdanie jednostkowe) Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., o łącznej wartości 267 305 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 300 999 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 48 826 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 143 952 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Robert Borecki

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Dariusz Zawadzki

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Krzysztof Kamiński

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. Z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. Z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. Z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2026 poz. 60 z późn. zm.) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 23 maja 2008 roku pod numerem RFI 382.

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek,
2. Subfundusz Akcji,
3. Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. Subfundusz Obligacji Klasyczny,
6. Subfundusz Instrumentów Dłużnych

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

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

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

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2A (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564), zwane dalej „Towarzystwem”.

Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Consulting S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w instrumenty finansowe udziałowe oraz papiery dłużne. Udział instrumentów finansowych udziałowych w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 20%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe niż instrumenty finansowe udziałowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim.

Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz lokuje od 20% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w instrumenty finansowe udziałowe w tym w szczególności w akcje. Powyższe limity uwzględniają wartość akcji stanowiących bazę instrumentów pochodnych, a w przypadku instrumentów pochodnych dla którego bazą są indeksy, wartość akcji reprezentowanych przez te indeksy. Pozostałe środki Subfunduszu są lokowane w instrumenty finansowe inne niż instrumenty finansowe udziałowe, w szczególności w dłużne papiery wartościowe. Alokacja pomiędzy częścią udziałową i dłużną dokonywana jest na podstawie przewidywań dotyczących cykli gospodarczych w krajach, w których inwestuje Subfundusz.

Akcje notowane na GPW w Warszawie będą stanowiły nie mniej niż 70% portfela finansowych instrumentów udziałowych. Przy obliczaniu tego limitu uwzględnia się wartość akcji stanowiących bazę instrumentów pochodnych, a w przypadku instrumentów pochodnych dla którego bazą jest indeks giełdowy wartość akcji reprezentowanych przez ten indeks.

Obligacje emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa będą stanowiły nie mniej niż 80% portfela obligacyjnego Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 roku.

Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 roku (bilans i zestawienie lokat), za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto).

Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu

Zgodnie z par. 106 ust. 1 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 30 000 000 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz w ramach Subfunduszy zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, Jednostki Uczestnictwa kategorii B lub Jednostki Uczestnictwa kategorii Z. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna pobierana jest przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B opłata manipulacyjna pobierana jest przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Ponadto w ramach IKE mogą być nabywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, oferowane przez Fundusz w Subfunduszach. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych są przedstawione w tabeli opłat. Jednostki Uczestnictwa mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innego subfunduszu wydzielonego w ramach tego samego lub innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (dotyczy Funduszu lub Millennium SFIO), denominowanego w walucie polskiej.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	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	105 532	168 104	55,49%	71 202	96 789	61,46%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	95 499	99 155	32,73%	52 695	52 912	33,60%
Instrumenty pochodne	-	46	0,02%	-	37	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	201 031	267 305	88,24%	123 897	149 738	95,08%

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

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 753 333		105 532	168 104	55,49%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 156	POLSKA	1 319	1 586	0,52%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 104	POLSKA	2 750	4 356	1,44%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 095	POLSKA	2 782	4 813	1,59%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 090	POLSKA	1 348	1 971	0,65%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 965	POLSKA	1 284	1 909	0,63%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 960	POLSKA	3 575	4 087	1,35%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	110 577	POLSKA	1 545	2 154	0,71%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 295	POLSKA	721	309	0,10%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 958	POLSKA	982	1 474	0,49%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 797	POLSKA	355	253	0,08%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 373	POLSKA	2 170	3 081	1,02%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 812	POLSKA	3 165	9 214	3,04%

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
KRUK S.A. (PLKRK000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 303	POLSKA	2 073	3 111	1,03%
LPP S.A. (PLPPP000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	335	POLSKA	4 364	6 971	2,30%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 184	POLSKA	4 855	9 883	3,26%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	240 643	POLSKA	2 093	2 119	0,70%
ORLEN S.A. (PLPKN000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	147 059	POLSKA	8 182	14 134	4,67%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	199 953	POLSKA	8 010	17 028	5,62%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 172	POLSKA	880	758	0,25%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	134 916	POLSKA	5 523	9 004	2,97%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 040	POLSKA	2 359	6 861	2,26%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	65 356	POLSKA	414	666	0,22%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	454 000	POLSKA	1 926	3 923	1,29%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 553	POLSKA	67	44	0,01%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 024	POLSKA	85	60	0,02%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 338	POLSKA	2 507	3 351	1,11%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ0000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 531	POLSKA	3 777	5 198	1,72%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 339	POLSKA	665	1 873	0,62%

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 191	POLSKA	1 314	1 834	0,61%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	155 071	POLSKA	762	1 310	0,43%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20	POLSKA	1	-	-
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	836	POLSKA	785	681	0,22%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	63	184	0,06%
GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	95 796	POLSKA	265	310	0,10%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLNBFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 296	POLSKA	1 683	4 549	1,50%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	976	POLSKA	81	61	0,02%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	278	222	0,07%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	133	283	0,09%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 740	POLSKA	337	1 777	0,59%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 245	POLSKA	1 360	3 607	1,19%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	POLSKA	226	135	0,04%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 277	POLSKA	952	2 756	0,91%
VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	346	POLSKA	77	156	0,05%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 739	POLSKA	961	250	0,08%

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELV00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 435	POLSKA	323	147	0,05%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 029	POLSKA	1 072	548	0,18%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 965	POLSKA	2 298	2 111	0,70%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	POLSKA	266	234	0,08%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 985	POLSKA	1 900	3 949	1,30%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89 503	POLSKA	966	1 486	0,49%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 185	POLSKA	2 123	1 839	0,61%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	98 450	POLSKA	2 402	4 071	1,34%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 028	POLSKA	1 090	1 860	0,61%
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 998	HISZPANIA	344	174	0,06%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 178	POLSKA	412	267	0,09%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	152 499	LUKSEMBURG	5 265	4 731	1,56%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	945	POLSKA	309	307	0,10%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	16 800	LUKSEMBURG	1 112	743	0,25%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 060	POLSKA	341	148	0,05%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 066	HOLANDIA	115	152	0,05%
VERCOM S.A (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	POLSKA	294	324	0,11%

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 958	POLSKA	927	1 289	0,43%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 478	POLSKA	1 013	717	0,24%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77 500	LUKSEMBURG	1 677	1 775	0,59%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 110	POLSKA	2 229	2 926	0,97%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			2 753 333		105 532	168 104	55,49%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			2 753 333		105 532	168 104	55,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								8 500	8 023	8 302	2,74%
Obligacje								8 500	8 023	8 302	2,74%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								8 500	8 023	8 302	2,74%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	8 500	8 023	8 302	2,74%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								91 000	87 476	90 853	29,99%
Obligacje								91 000	87 476	90 853	29,99%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								91 000	87 476	90 853	29,99%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10 000	9 894	9 939	3,28%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	13 500	13 217	13 445	4,44%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 500	5 503	6 194	2,04%

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 467	1 475	0,49%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	11 000	9 627	9 527	3,14%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 12/02/2029 (XS2262211076)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-12-02	1,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	250	1 109	972	0,32%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ 03/03/2033 (XS2308620793)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2033-03-03	1,6500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	250	1 098	898	0,30%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10 000	6 951	8 542	2,82%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 000	6 955	7 002	2,31%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	12 500	13 476	13 983	4,62%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 000	2 013	2 077	0,68%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	9 000	8 712	8 896	2,94%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-01-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	4 996	5 350	1,77%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 500	2 458	2 553	0,84%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								99 500	95 499	99 155	32,73%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								99 500	95 499	99 155	32,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-

* Bloomberg Generic oznacza źródło informacji uznawane za odzwierciedlenie rynku brokerskiego transakcji bezpośrednich.

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						34	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						34	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH26, 2026.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy S&P 500	22	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH26, 2026.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy NDX INDEX	12	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	46	0,02%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	46	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	550,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2850000000 PLN	1	-	31	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.03.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,000.00 USD po kursie walutowym 3.6285000000 PLN	1	-	15	0,01%
Suma, w tym:						36	-	46	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						34	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	46	0,02%
Zobowiązania						-	-	-	-

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.	3 473	1,15%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	22 238	7,34%

II. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	31-12-2025	Dane porównawcze 31-12-2024	Przekształcone dane porównawcze 31-12-2024 *)
I. Aktywa	302 941	157 494	157 494
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 417	7 623	7 623
2. Należności	219	133	133
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	267 259	147 912	149 701
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46	1 826	37
6. Pozostałe aktywa	-	-	-
II. Zobowiązania	1 942	447	447
III. Aktywa netto (I - II)	300 999	157 047	157 047
IV. Kapitał Subfunduszu	355 039	259 913	259 913
1. Kapitał wpłacony	3 865 618	3 708 890	3 708 890
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 510 579	-3 448 977	-3 448 977
V. Dochody zatrzymane	-118 877	-127 651	-128 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25 147	-28 423	-28 423
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-93 730	-99 228	-99 607
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	64 837	24 785	25 164
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	300 999	157 047	157 047
Liczba jednostek uczestnictwa	1 152 523,9868	767 271,1342	767 271,1342
Kategoria A	1 135 850,9836	759 255,7764	759 255,7764
Kategoria B	16 673,0032	8 015,3578	8 015,3578
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	261,17	204,68	204,68
Kategoria B	261,17	204,68	204,68

*) Przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	8 629	6 774
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 465	4 052
Przychody odsetkowe	3 158	2 506
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	213
Pozostałe	6	3
II. Koszty Subfunduszu	5 353	3 387
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 150	3 039
- stała część wynagrodzenia	4 150	3 039
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	244	208
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	153	139
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	805	-
Pozostałe	1	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 353	3 387
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 276	3 387
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	45 550	2 701
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 877	4 760
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39 673	-2 059
- z tytułu różnic kursowych	-35	-43
VII. Wynik z operacji (V+VI)	48 826	6 088
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (*)		
Kategoria A	42,36	7,94
Kategoria B	42,36	7,94

(*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa.

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	157 047		143 108	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	48 826		6 088	
a) przychody z lokat netto	3 276		3 387	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 877		4 760	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 673		-2 059	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 826		6 088	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	95 126		7 851	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	156 728		54 656	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-61 602		-46 805	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	143 952		13 939	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	300 999		157 047	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	218 426		160 045	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	644 490,3817		266 716,2885	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	259 237,5291		228 868,0764	
Saldo zmian	385 252,8526		37 848,2121	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 384 817,0987		21 740 326,7170	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 232 293,1119		20 973 055,5828	
Saldo zmian	1 152 523,9868		767 271,1342	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 152 523,9868		767 271,1342	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	204,68		196,19	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	261,17		204,68	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	27,60%		4,33%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	205,20	2025-01-13	190,64	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	261,49	2025-12-30	212,27	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	261,49	2025-12-30	204,82	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,45%		2,12%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,90%		1,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,11%		0,13%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,07%		0,09%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	644 490,3817		266 716,2885	
Kategoria A	632 315,9552		265 417,6423	
Kategoria B	12 174,4265		1 298,6462	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	259 237,5291		228 868,0764	
Kategoria A	255 720,7480		227 075,1795	
Kategoria B	3 516,7811		1 792,8969	
Saldo zmian	385 252,8526		37 848,2121	
Kategoria A	376 595,2072		38 342,4628	
Kategoria B	8 657,6454		-494,2507	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 384 817,0987		21 740 326,7170	
Kategoria A	22 343 523,7180		21 711 207,7628	
Kategoria B	41 293,3807		29 118,9542	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 232 293,1119		20 973 055,5828	
Kategoria A	21 207 672,7344		20 951 951,9864	
Kategoria B	24 620,3775		21 103,5964	
Saldo zmian	1 152 523,9868		767 271,1342	
Kategoria A	1 135 850,9836		759 255,7764	
Kategoria B	16 673,0032		8 015,3578	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 152 523,9868		767 271,1342	

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Kategoria A		1 135 850,9836		759 255,7764
Kategoria B		16 673,0032		8 015,3578
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		204,68		196,19
Kategoria B		204,68		196,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		261,17		204,68
Kategoria B		261,17		204,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		27,60%		4,33%
Kategoria B		27,60%		4,33%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	205,20	2025-01-13	190,64	2024-01-17
Kategoria B	205,20	2025-01-13	190,64	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	261,49	2025-12-30	212,27	2024-07-12
Kategoria B	261,49	2025-12-30	212,27	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	261,49	2025-12-30	204,82	2024-12-30
Kategoria B	261,49	2025-12-30	204,82	2024-12-30

Niniejsze zestawienie zmian wartości aktywów netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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. 2023 poz. 120 z późn. zm.), z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859 z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2024 r., poz. 2 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

1. Prowadzenie Księg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) 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 Subfunduszu 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 FIO 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium FIO, 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 FIO 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) Za rynki aktywne uznaje się rynki, na których transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na

temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem:

- a) Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był nie mniejszy niż łączne zaangażowanie w ten papier przez wszystkie fundusze zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku, pod warunkiem że obrót na tym rynku odbywał się przynajmniej przez 6 dni w tym okresie.
 - b) Dla papierów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był nie mniejszy niż łączne zaangażowanie w ten papier przez wszystkie fundusze zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku, pod warunkiem że obrót na tym rynku odbywał się przynajmniej przez 4 dni w tym okresie.
 - c) Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 4.e. kwalifikowane są do rynku aktywnego.
 - d) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny oraz za rynek główny.
 - e) Dłużne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, będące przedmiotem obrotu na rynkach transakcji bezpośrednich, wycenia się w oparciu o kwotowania publikowane przez Bloomberg Generic (BGN) o ile rynki spełniają kryterium aktywności tj. występowania wystarczającej częstotliwości transakcji oraz odpowiedniego poziomu wolumenu obrotu.
- 5) 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.
 - c) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce będące przedmiotem obrotu na rynkach giełdowych, dla których dostępne są wyceny z rynku giełdowego, wycenia się z zastosowaniem tych wycen.
- 6) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 7) 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.

- 8) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-7 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.

- 9) 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) Instrumenty dłużne wyceniane są do wartości godziwej, w oparciu o aktualne lub najbardziej reprezentatywne dane rynkowe oraz dane z najbardziej płynnego rynku dla konkretnej emisji na dzień wyceny. Należy założyć, że handel danym instrumentem odbywa się w zwykłych warunkach rynkowych. Dane brane do wyceny mogą być danymi obserwowalnymi (modele poziomu 2 hierarchii wartości godziwej) lub nieobserwowalnymi (modele poziomu 3 hierarchii wartości godziwej). Dłużne papiery wartościowe, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat z wykorzystaniem modelu efektywnej stopy procentowej (ESP).
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio dostępną na godzinę 8:00 w dniu przeprowadzania Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa z zastrzeżeniem, że nie może to być cena z dnia następującego po Dniu Wyceny,
 - 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 9 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. 9 e.
 - g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach giełdowych a dla których dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane okresowo przez TFI lub inne podmioty zarządzające funduszami lub do tego zobowiązane na mocy przepisów prawa.
 - h) 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) korekta kursu pochodzącego z rynku aktywnego do wartości godziwej w przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce, wycenianych na podstawie kursów z rynków aktywnych mających jednocześnie dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane do Towarzystwa okresowo, wykonywana jest do wartości publikowanej, z uwzględnieniem korekty do wartości godziwej.
 - (b) korekta kursu pochodzącego z rynku aktywnego do wartości godziwej w przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce, dla których istnieją rynki aktywne oraz nie są dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, wykonywana jest przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę instrumentu finansowego do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności instytucji zbiorowego inwestowania, na

podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku.

- 10) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Transakcje BSB wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, Efektywna stopa procentowa (IRR) obliczana jest w oparciu o daty zawarcia pierwszej i rozliczenia drugiej transakcji, wchodzącej w skład BSB.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.
- 17) 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.
- 18) 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

- 1) Metody wyznaczania wartości godziwej
 - a) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
 - (a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - (b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1.a.(a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - (c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1.a.(a) i 1.a.(b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),
 - b) Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
 - (a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - (b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
 - (c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - (d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
 - (e) W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 1.b.(b) oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
- 2) 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 nienotowanych składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat. 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu skorygowana została klasyfikacja rynku dealerskiego transakcji bezpośrednich ze składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku na składniki lokat notowane na aktywnym rynku nieregulowanym.

Zgodnie z procedurami przyjętymi i stosowanymi przez Towarzystwo, ocena aktywności rynku dealerskiego dokonywana jest w oparciu o analizę częstotliwości oraz wolumenu transakcji zawieranych na rynku dealerskim. Przeprowadzane analizy wskazują, że rynek ten charakteryzuje się odpowiednim poziomem aktywności, pozwalającym na uznanie go za rynek aktywny w rozumieniu przepisów dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Jednocześnie obserwacje dotyczące relacji pomiędzy cenami publikowanymi przez Bloomberg (BGN) a rzeczywistymi cenami transakcyjnymi wskazują na ich wysoką reprezentatywność względem warunków rynkowych, co uzasadnia ich wykorzystanie jako ceny konsensusowej (ang. market consensus pricing). W konsekwencji instrumenty te są klasyfikowane do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej.

Wpływ dokonanej korekty na dane porównawcze został zaprezentowany w pkt 3 informacji dodatkowej.

Nota nr 2 Należności subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Należności	219	133
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	127	43
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	90	90
- z tytułu wniesionych zabezpieczeń	90	90

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Zobowiązania	1 942	447
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	977	47
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	445	99
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	519	301
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	31-12-2025		31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	35 417	-	7 623
MBANK S.A.	-	8 075	-	5 179
USD	2 242	8 075	1 263	5 179
BANK MILLENNIUM S.A.	-	27 342	-	2 444
EUR	16	68	8	32
PLN	24 956	24 956	2 233	2 233
USD	644	2 318	44	179

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*)	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	23 828	-	14 500
EUR	12	49	98	426
PLN	16 077	16 077	9 548	9 548
USD	2 071	7 702	1 135	4 526

(*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota – 5. Ryzyka

1. Ryzyko stopy procentowej

1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2025	Przekształcone dane porównawcze 31-12-2024 (**)
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	81 782	43 427
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	81 782	43 427

(*) 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.

(**) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	17 373	9 485
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	17 373	9 485

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

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

2. Ryzyko kredytowe

2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2025	Przekształcone dane porównawcze 31-12-2024 (***)
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	134 837	60 705
Środki na rachunkach bankowych	35 417	7 623
Należności	219	133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 155	52 912
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46	37
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	97 285	51 123
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	97 285	51 123
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	97 285	51 123

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli, dłużnych tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

(***) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

3. Ryzyko walutowe

3.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*)	31-12-2025	Przekształcone dane porównawcze 31-12-2024 (**)
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	13 120	8 401
Środki na rachunkach bankowych	10 461	5 390
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 613	2 974
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46	37

(*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Towarzystwo nie identyfikuje przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego.

(**) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 357	2026-01-16	-550	2026-01-16	2026-01-16
Forward USD/PLN, 2026.03.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	2 177	2026-03-06	-600	2026-03-06	2026-03-06
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH26, 2026.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH26, 2026.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	2 390	2025-01-21	-550	2025-01-21	2025-01-21
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

31-12-2024									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH25, 2025.03.21 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH25, 2025.03.21 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Nie dotyczy.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nie dotyczy.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy.

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	31-12-2025		Przekształcone dane porównawcze 31-12-2024 (*)	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	302 941	-	157 494
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	35 417	-	7 623
	EUR	16	68	8	32
	PLN	24 956	24 956	2 233	2 233
	USD	2 885	10 393	1 307	5 358
2) Należności		-	219	-	133
	PLN	219	219	133	133
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	267 259	-	149 701
	EUR	618	2 613	695	2 974
	PLN	264 646	264 646	146 727	146 727
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	46	-	37
	EUR	7	31	9	37
	USD	4	15	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 942	-	447
	PLN	1 942	1 942	447	447

(*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

2) **Dotatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dotatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dotatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dotatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dotatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-12	-	-	-	-6
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-23	-	-	-	-37

3) **W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2025		31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1) **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		Przekształcone dane porównawcze od 01-01-2024 do 31-12-2024 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 655	39 663	4 645	-1 991
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222	10	115	-68
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	5 877	39 673	4 760	-2 059

(*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej

- 2) **Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu**

Nie dotyczy.

- 3) **Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**

Nie dotyczy.

- 4) **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku**

Nie dotyczy.

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	-

2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4 150	3 039
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	4 150	3 039

4) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	300 999	157 047	143 108
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	261,17	204,68	196,19
Kategoria B	261,17	204,68	196,19

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za wyjątkiem kwestii opisanych w nocie 3 Informacji dodatkowej.

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.

W przedstawionym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w bilansie oraz informacji dodatkowej na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały zmienione w stosunku do danych opublikowanych za rok obrotowy 2024. Zmiana wynikała z:

- korekty klasyfikacji składników lokat, których wartość godziwa była ustalana na podstawie wartości rynku dealerskiego transakcji bezpośrednich (Bloomberg Generic), polegającej na zmianie klasyfikacji tego rynku z nieaktywnego na rynek aktywny nieregulowany,

- korekty ujęcia wartości odpisów aktualizujących dotyczących papierów wartościowych sprzedanych w latach ubiegłych z pozycji 'wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia' do pozycji 'zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat'. Korekta ta ma na celu zapewnienie zgodności ujęcia wskazanych pozycji bilansowych (aktywów netto) z zasadami rachunkowości w odniesieniu do prezentacji wyników zrealizowanych i niezrealizowanych ze składników lokat. Z uwagi na to, że korekta dotyczy lat ubiegłych (transakcje sprzedaży wykonane przed rokiem 2024) nie została ona ujęta w rachunku wyników z operacji za rok 2024 lecz bezpośrednio we wskazanych pozycjach zakumulowanych wyników Subfunduszu.

W związku z powyższym, Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych.

Powyzsze korekty nie miały wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu ani na wynik z operacji.

Wpływ powyższych korekt przedstawiono w poniższej tabeli:

BILANS	przekształcone 31.12.2024	zmiana prezentacyjna	opublikowane 31.12.2024
I. Aktywa	157 494		157 494
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 623		7 623
2. Należności	133		133
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-		-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	149 701	1 789	147 912
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37	-1 789	1 826
6. Pozostałe aktywa	-		-
II. Zobowiązania	447		447
III. Aktywa netto (I - II)	157 047		157 047
IV. Kapitał Subfunduszu	259 913		259 913
1. Kapitał wpłacony	3 708 890		3 708 890
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 448 977		-3 448 977
V. Dochody zatrzymane	-128 030	-379	-127 651
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-28 423		-28 423
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-99 607	-379	-99 228
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	25 164	379	24 785
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	157 047		157 047

Ponadto odpowiedniej korekcie w okresie porównawczym uległy dane w notach 5 i 9 w zakresie odnoszącym się do składników lokat wykazywanych jako składniki notowane i nienotowane na aktywnym rynku oraz w nocie 10 dotyczącej wyników odnoszących się do tych pozycji.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	267 259	46	-	0,02%	267 305	149 701	37	-	0,02%	149 738
Akcje	168 104	-	-	-	168 104	96 789	-	-	-	96 789
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	99 155	-	-	-	99 155	52 912	-	-	-	52 912
Instrumenty pochodne	-	46	-	0,02%	46	-	37	-	0,02%	37
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ CYKLU KONIUNKTURALNEGO

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Akcje	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	806	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na postawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Wycena tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz jednostek uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ustaloną na Dzień Wyceny i ogłaszaną zgodnie z zasadami publikacji określonymi w prospekcie emisyjnym danego funduszu, w tym w szczególności poprzez publikację na stronie internetowej podmiotu zarządzającego tym funduszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 3	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty ekspercie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Dane obserwowalne: Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych obserwowane na rynku giełdowym i pozagiełdowym, Dane nieobserwowalne: okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD i LGD agencji Moody's.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy.

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez subfundusz.

Nie dotyczy.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

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 2025 roku do 31 grudnia 2025 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 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.

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.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

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.

Ryzyko geopolityczne stanowi obecnie jeden z kluczowych czynników wpływających na zachowanie rynków finansowych. Utrzymujący się konflikt zbrojny pomiędzy Ukrainą a Rosją oraz nasilające się napięcia na Bliskim Wschodzie istotnie zwiększają niepewność makroekonomiczną i podwyższają wrażliwość rynków na nagłe zmiany oczekiwań rynkowych. Dodatkowo sytuacja w regionie Zatoki Perskiej prowadzi do znaczących wahań na rynkach surowcowych — w szczególności ropy i gazu — co przekłada się na wzrost zmienności na globalnych rynkach akcji, obligacji oraz walut.

Dla uczestników rynku, w tym funduszy inwestycyjnych działających w Polsce, oznacza to konieczność stałego monitorowania sytuacji geopolitycznej oraz uwzględniania jej przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Jednocześnie wpływ tego typu zdarzeń pozostaje trudny do oszacowania na działalność Subfunduszu, ponieważ rynki reagują nie tylko na faktyczne zakłócenia, ale również na zmieniające się scenariusze i oczekiwania dotyczące dalszego rozwoju sytuacji, co znajduje odzwierciedlenie m.in. we wzroście premii za ryzyko.

Dalsza eskalacja napięć geopolitycznych będzie oddziaływała negatywnie na stopy zwrotu osiągnane przez Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, co w konsekwencji będzie powodowało wycofywanie aktywów przez klientów charakteryzujących się większą awersją do ryzyka oraz spadek wartości aktywów z uwagi na niższe wyceny instrumentów finansowych. Jednakże, pomimo występowania opisanych powyżej okoliczności nie identyfikuje się istotnych przesłanek wskazujących na zagrożenie płynności i kontynuacji działalności Subfunduszy.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2024 r., poz. 2 z późn. zm.) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w 2025 roku stosowana jest metoda absolutnej wartości zagrożonej. Pomiar wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym, czyli od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia (iloraz sumy wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych po uwzględnieniu zasad kompensacji i wartości aktywów netto), wynosi nie więcej niż 50%, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości ocenia się jako niskie.

Całkowita ekspozycja:

Do obliczeń całkowitej ekspozycji Subfunduszu wykorzystywano następujące dane:

- 1) dane historyczne z okresu 1250 dni roboczych poprzedzających dzień pomiaru o:
 - kursach papierów wartościowych, walut
 - rentownościach instrumentów dłużnych i krzywej swap,
 - wycenach wartości tytułów uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania,
 - wartościach indeksów
- 2) dane o udziałach poszczególnych składników lokat w aktywach Funduszu,
- 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, ceduła GPW,
- 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 31 grudnia 2025 r. wyniosła -8,14%.

Wartości ekspozycji całkowitej Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku wynosiły:

- Wartość najwyższa	-7,65%
- Wartość przeciętna	-8,85%
- Wartość najniższa	-11,17%