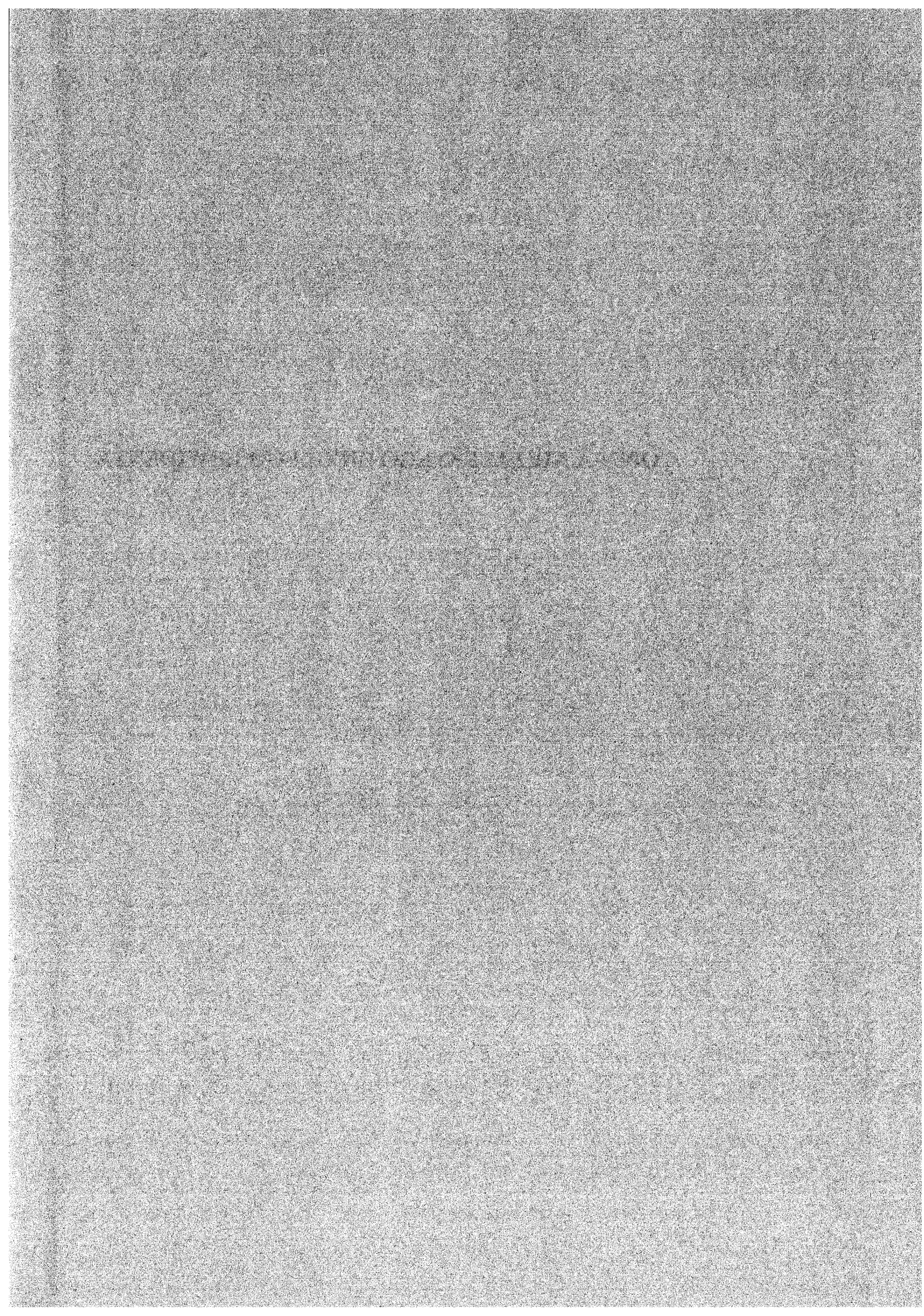


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. o wartości 1.493.221 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.572.038 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 620.252 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1.523.141 tys. złotych.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

B6

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za okres od 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Objaśnienie uzupełniające opinię

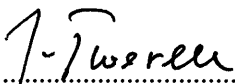
Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w następujące subfundusze: Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, Subfundusz Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Akcji, Subfundusz Zrównoważony, Subfundusz Stabilnego Wzrostu, Subfundusz Papierów Dłużnych, Subfundusz Pieniężny oraz Subfundusz Dolarowa Lokata. Utworzenie Funduszu spowodowało, że strata z operacji poniesiona przez poddane przekształceniu fundusze za okres od 1 stycznia 2008 r. do 22 maja 2008 r. w kwocie 507.727 tys. złotych została zaliczona do kapitału Funduszu i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 23 maja 2008 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz w informacji dodatkowej sprawozdań jednostkowych każdego z subfunduszy.

Ponadto, nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie 5 „Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” zamieszczonym we Wprowadzeniu do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dotyczące połączenia Subfunduszu Dolarowa Lokata z Subfunduszem Pieniężnym oraz planowanego połączenia Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej z Subfunduszem Małych i Średnich Spółek.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) i są one zgodne z danymi zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

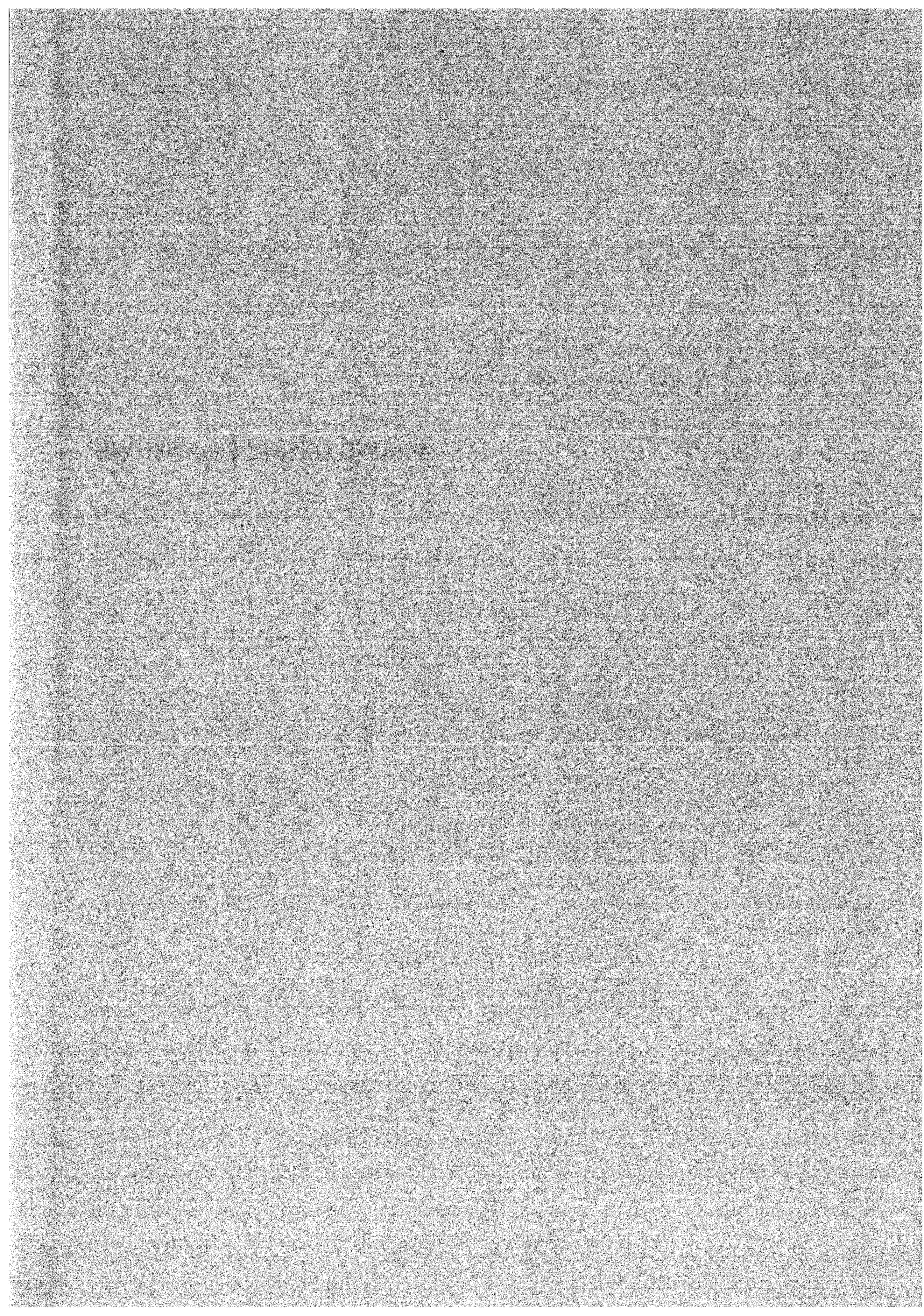
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.


.....
Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

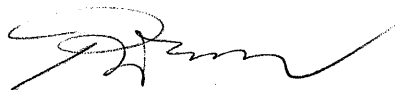
za okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 roku

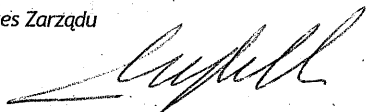
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., o łącznej wartości 1 493 221 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 572 038 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 620 252 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 23 maja 2008 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo - Wschodniej (*data utworzenia: 20 września 2007 r.*),
2. Subfundusz Małych i Średnich Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
3. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
5. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
6. Subfundusz Papierów Dłużnych (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
7. Subfundusz Pieniężny (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),
8. Subfundusz Dolarowa Lokata (*data utworzenia: 4 lipca 2003 r.*).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i zostały utworzone na czas nieograniczony.

Konstrukcja Funduszu Millennium FIO jako funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Subfundusz Spółek Europy Środkowo-Wschodniej

Środki Funduszu są lokowane głównie w akcje średnich spółek notowanych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności na rynku polskim, czeskim, węgierskim, rumuńskim, bułgarskim, łotewskim, litewskim, estońskim i słoweńskim. Za średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie mniejsza niż 50.000.000 euro i nie większa niż 5.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Funduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu Funduszu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 102d ust. 1 - 23 Statutu.



Subfundusz Małych i Średnich Spółek

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Akcji

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Zrównoważony

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Środki Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie

niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Papierów Dłużnych

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie na rynkach zagranicznych.

Subfundusz Pieniężny

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Dolarowa Lokata

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, posiadające w dniu nabycia rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's albo nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's albo nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, których wartość nominalna wyrażona jest w dolarach amerykańskich, przy czym udział tych papierów wartościowych w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 70%, zaś dla zachowania płynności Subfunduszu pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krajowe dłużne papiery wartościowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu koncentruje się głównie na inwestowaniu w obligacje emitentów amerykańskich.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa,
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.



4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze. Jednakże w przypadku Subfunduszu Dolarowa Lokata ze względu na niską wartość aktywów netto Subfunduszu, Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Pieniężnego (subfundusz przejmujący). Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 3 czerwca 2008 r. Dnia 2 lutego 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Pieniężny (subfundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało zamieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 5 lutego 2009 roku. Połączenie polegać będzie na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Dolarowa Lokata”, do subfunduszu przejmującego - „Pieniężny”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Dolarowa Lokata” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Pieniężnego”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki. Operacja łączenia subfunduszy odbędzie się 6 maja 2009 roku.

Ponadto Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący). Decyzja o połączeniu subfunduszy „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” oraz „Małych i Średnich Spółek” podyktowana była troską Towarzystwa o uporządkowanie oferty inwestycyjnej.

Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 4 marca 2009 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie (przegląd) połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

8. Przekształcenie

W dniu 23 maja 2008 roku na podstawie Postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Millennium TFI S.A., w tym:

- 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,

- 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
- 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
- 8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Podstawą przekształcenia powyższych funduszy inwestycyjnych w Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 28 grudnia 2007 roku (nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG), udzielone na wniosek Millennium TFI S.A.

Towarzystwo działając na podstawie art. 243 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), dokonało dwukrotnego ogłoszenia o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl w dniach 02.01.2008 i 03.02.2008.

Z chwilą wpisu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych:

- Millennium FIO nabył osobowość prawną,
- Millennium FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się Subfunduszami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego powstałego w wyniku przekształcenia,
- aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wchodzącymi w skład poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- zobowiązania funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obciążającymi poszczególne Subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- rejestry Uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- Jednostki Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się Jednostkami Uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 22 maja 2008 roku, sporządzone zostały sprawozdania finansowe funduszy przekształcanych, które nie podlegały badaniu. Połączone roczne sprawozdanie finansowe Millennium FIO zawiera dane finansowe za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Mając na względzie interes uczestników, w celu umożliwienia uzgodnienia połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z jednostkowymi sprawozdaniami subfunduszy w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu zaprezentowano dane porównawcze:

- za poprzedni rok obrotowy,



- za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej tj. do 22 maja 2008 r.
- za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
- za pełen okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Utworzenie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego spowodowało, że wynik z operacji wypracowany przez poddane przekształceniu fundusze za okres od 1 stycznia 2008 roku do 22 maja 2008 roku został zaliczony do zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 23 maja 2008 roku. Poniżej zaprezentowano połączone dane rachunku wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych poddanych przekształceniu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 22 maja 2008 r.

	Dane w tys. PLN 01.01.2008 - 22.05.2008
I. Przychody z lokat	51 086
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 366
2. Przychody odsetkowe	36 520
3. Przychody związane z posiadanymi nieruchomościami	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	3
II. Koszty funduszu	51 750
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	50 649
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0
3. Opłaty dla Depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	686
13. Pozostałe	218
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (I-II)	51 750
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-664
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-507 063
1. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-260 552
z tytułu różnic kursowych	-8 262
1. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysk (straty) z wyceny lokat, w tym:	-246 511
z tytułu różnic kursowych	-285
VII. Wynik z operacji	-507 727

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	937 387	668 619	42,12%
Warranty subskrypcyjne			
Prawa do akcji	5 476	4 491	0,28%
Prawa poboru		6	0,00%
Kwity depozytowe			
Listy zastawne	62 961	62 890	3,96%
Dłużne papiery wartościowe	657 781	675 892	42,58%
Instrumenty pochodne			
Udziały w spółkach z o.o.			
Jednostki uczestnictwa			
Certyfikaty inwestycyjne			
Tytuły uczestnictwa			
Wierzytelności			
Weksle			
Depozyty			
Waluty			
Nieruchomości			
Statki morskie			
Inne	80 045	81 323	5,12%

Handwritten signature

P O Ł Ą C Z O N Y B I L A N S

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	31.12.2008
I. Aktywa	1 587 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 238
2. Należności	14 872
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	977 581
dłużne papiery wartościowe	304 471
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	515 640
dłużne papiery wartościowe	510 551
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	15 293
1. Zobowiązania własne subfunduszy	15 293
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0
III. Aktywa netto (I-II)	1 572 038
IV. Kapitał funduszu	2 437 667
1. Kapitał wpłacony	9 424 273
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 986 606
V. Dochody zatrzymane	-600 276
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 130
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-587 146
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-265 353
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 572 038

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	23.05.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	74 072
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27 746
2. Przychody odsetkowe	46 134
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	192
5. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	48 279
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	48 257
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	48 279
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 793
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-646 045
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-526 301
z tytułu różnic kursowych	-746
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-119 744
z tytułu różnic kursowych	7 878
VII. Wynik z operacji	-620 252

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	23.05.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-620 252
a) przychody z lokat netto	25 793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-526 301
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-119 744
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-620 252
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-902 889
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	258 638
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 161 527
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 523 141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 572 038
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 171 425

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy z dnia 23 maja 2008 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo - Wschodniej (data utworzenia: 20 września 2007 r.),
2. Subfundusz Małych i Średnich Spółek (data utworzenia: 12 marca 2007 r.),
3. Subfundusz Akcji (data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.),
4. Subfundusz Zrównoważony (data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.),
5. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.),
6. Subfundusz Papierów Dłużnych (data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.),
7. Subfundusz Pieniężny (data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.),
8. Subfundusz Dolarowa Lokata (data utworzenia: 4 lipca 2003 r.).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i zostały utworzone na czas nieograniczony.

Konstrukcja Funduszu Millennium FIO jako funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Subfundusz Spółek Europy Środkowo-Wschodniej

Środki Funduszu są lokowane głównie w akcje średnich spółek notowanych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności na rynku polskim, czeskim, węgierskim, rumuńskim, bułgarskim, łotewskim, litewskim, estońskim i słoweńskim. Za średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie mniejsza niż 50.000.000 euro i nie większa niż 5.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Funduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu Funduszu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 102d ust. 1 - 23 Statutu.



Subfundusz Małych i Średnich Spółek

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Akcji

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.

Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Subfundusz Zrównoważony

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Środki Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie

niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Papierów Dłużnych

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie na rynkach zagranicznych.

Subfundusz Pieniężny

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Dolarowa Lokata

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, posiadające w dniu nabycia rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's albo nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's albo nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, których wartość nominalna wyrażona jest w dolarach amerykańskich, przy czym udział tych papierów wartościowych w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 70%, zaś dla zachowania płynności Subfunduszu pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krajowe dłużne papiery wartościowe. Działalność lokacyjna Subfunduszu koncentruje się głównie na inwestowaniu w obligacje emitentów amerykańskich.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa,

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

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze. Jednakże w przypadku Subfunduszu Dolarowa Lokata ze względu na niską wartość aktywów netto Subfunduszu, Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Dolarowa Lokata (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Pieniężnego (subfundusz przejmujący). Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 3 czerwca 2008 r. i oczekuje na rozpatrzenie przez KNF.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie (przegląd) połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

8. Przekształcenie

W dniu 23 maja 2008 roku na podstawie Postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Millennium TFI S.A., w tym:

- 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,
- 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
- 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
- 8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Podstawą przekształcenia powyższych funduszy inwestycyjnych w Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 28 grudnia 2007 roku (nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG), udzielone na wniosek Millennium TFI S.A.

Towarzystwo działając na podstawie art. 243 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), dokonało dwukrotnego ogłoszenia o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl w dniach 02.01.2008 i 03.02.2008.

Z chwilą wpisu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych:

- Millennium FIO nabył osobowość prawną,
- Millennium FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się Subfunduszami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego powstałego w wyniku przekształcenia,
- aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wchodzącymi w skład poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- zobowiązania funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obciążającymi poszczególne Subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- rejestry Uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym;
- Jednostki Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się Jednostkami Uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszm inwestycyjnym.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 22 maja 2008 roku, sporządzone zostały sprawozdania finansowe funduszy przekształcanych, które nie podlegały badaniu.

Połączone roczne sprawozdanie finansowe Millennium FIO zawiera dane finansowe za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Mając na względzie interes uczestników, w celu umożliwienia uzgodnienia połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z jednostkowymi sprawozdaniami subfunduszy w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu zaprezentowano dane porównawcze:

- za poprzedni rok obrotowy,
- za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej tj. do 22 maja 2008 r.
- za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
- za pełen okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Utworzenie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego spowodowało, że wynik z operacji wypracowany przez poddane przekształceniu fundusze za okres od 1 stycznia 2008 roku do 22 maja 2008 roku został zaliczony do zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 23 maja 2008 roku. Poniżej zaprezentowano połączone dane rachunku wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych poddanych przekształceniu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 22 maja 2008 r.

	Dane w tys. PLN 01.01.2008 - 22.05.2008
I. Przychody z lokat	51 086
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 366
2. Przychody odsetkowe	36 520
3. Przychody związane z posiadanymi nieruchomościami	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	3
II. Koszty funduszu	51 750
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	50 649
2. Wynagrodzenie dla Dystrybutorów	0
3. Opłaty dla Depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	686
13. Pozostałe	218
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (I-II)	51 750
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-664
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-507 063
1. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-260 552
z tytułu różnic kursowych	-8 262
1. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysk (straty) z wyceny lokat, w tym:	-246 511
z tytułu różnic kursowych	-285
VII. Wynik z operacji	-507 727

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	937 387	668 619	42,12%
Warranty subskrypcyjne			
Prawa do akcji	5 476	4 491	0,28%
Prawa poboru		6	0,00%
Kwity depozytowe			
Listy zastawne	62 961	62 890	3,96%
Dłużne papiery wartościowe	657 781	675 892	42,58%
Instrumenty pochodne			
Udziały w spółkach z o.o.			
Jednostki uczestnictwa			
Certyfikaty inwestycyjne			
Tytuły uczestnictwa			
Wierzytelności			
Weksle			
Depozyty			
Waluty			
Nieruchomości			
Statki morskie			
Inne	80 045	81 323	5,12%

Handwritten signature

POŁĄCZONY BILANS

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	31.12.2008
I. Aktywa	1 587 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 238
2. Należności	14 872
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	977 581
dłużne papiery wartościowe	304 471
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	515 640
dłużne papiery wartościowe	510 551
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	15 293
1. Zobowiązania własne subfunduszy	15 293
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0
III. Aktywa netto (I-II)	1 572 038
IV. Kapitał funduszu	2 437 667
1. Kapitał wpłacony	9 424 273
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 986 606
V. Dochody zatrzymane	-600 276
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 130
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-587 146
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-265 353
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 572 038

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 23 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	23.05.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	74 072
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27 746
2. Przychody odsetkowe	46 134
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	192
5. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	48 279
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	48 257
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	48 279
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 793
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-646 045
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-526 301
z tytułu różnic kursowych	-746
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-119 744
z tytułu różnic kursowych	7 878
VII. Wynik z operacji	-620 252

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

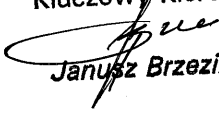
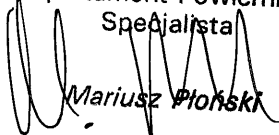
	23.05.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-620 252
a) przychody z lokat netto	25 793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-526 301
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-119 744
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-620 252
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-902 889
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	258 638
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 161 527
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 523 141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 572 038
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 171 425

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) – Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi Subfunduszami: Subfunduszem Małych i Średnich Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Dolarowa Lokata, Subfunduszem Papierów Dłużnych, Subfunduszem Pieniężnym, Subfunduszem Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących Subfunduszy: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Zrównoważonego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Dolarowa Lokata za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Papierów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Pieniężnego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik
Janusz BrzezińskiDepartament Powierniczy
Specjalista
Mariusz Płoński

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdanie dotyczy działalności funduszu Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Rok 2008 był najbardziej dramatycznym rokiem w historii polskiej giełdy i bardzo trudnym rokiem na rynkach finansowych na całym świecie. Kryzys, którego źródła pojawiły się jeszcze w roku 2007 w Stanach Zjednoczonych rozprzestrzenił się na wszystkie światowe gospodarki. Rządy poszczególnych państw oraz ich banki centralne, samodzielnie lub w porozumieniu z innymi, wpompowały w niewydolny sektor finansowy miliardy euro, dolarów i innych walut, stabilizując płynność banków komercyjnych, ale jednocześnie mocno osłabiając rodzime gospodarki. Na ratunek czekają już jednak kolejne branże i ogromne koncerny przemysłowe.

Destabilizacja światowego sektora finansowego dosięgła także polską gospodarkę, uważaną dotąd za swoistą oazę prosperity. Jest to wynik zaliczenia nas przez światowych inwestorów do grupy państw, które źle lub bardzo źle zareagowały na zbliżający się kryzys. Kłopoty Węgier, czy państw bałtyckich spowodowały odpływ zagranicznego kapitału z całego regionu, w tym także ustabilizowanej polskiej gospodarki.

Rok 2008 zapamiętamy na długo jako rok spektakularnych upadków największych i najbardziej prestiżowych instytucji finansowych o globalnym zasięgu, w szczególności kilku największych na świecie banków inwestycyjnych. Zapamiętamy go również jako najgorszy rok od kilkudziesięciu lat na rynku surowców. Pęknięcie bańki spekulacyjnej na rynku surowców wywołało bardzo dotkliwe spadki. Dla przykładu ropa potaniała w ciągu zaledwie kilku miesięcy o ponad 70%.

Koniec roku przyniósł znaczące cięcia stóp procentowych dokonywanych przez banki centralne na całym świecie. Obniżki stóp były uzasadnione, biorąc pod uwagę kolejne negatywne dane makroekonomiczne napływające z USA i największych gospodarek Europy Zachodniej. Niestety, podobnie jak poprzednie obniżki, te również nie przyniosły wyraźnej poprawy nastrojów na giełdach. Indeks S&P500 w całym 2008 roku spadł aż o 39%, co jest najgorszym wynikiem od 77 lat, tj. od roku 1931. Do tak dramatycznego spadku przyczyniły się przede wszystkim sektor finansowy, który zniżył o blisko 60%.

Polski rynek akcji w 2008 roku przeżył najbardziej dramatyczny rok w swojej historii. Indeksy zanotowały bardzo poważne straty: indeks WIG spadł o 51%, zaś WIG20 o 48%. Jeszcze gorzej wypadły indeksy małych i średnich spółek, które zniżyły odpowiednio o 57% (sWIG80) i 63% (mWIG40). Niechlubnym rekordzistą okazał się indeks branżowy WIG-Deweloperzy, który stracił aż 73%.

Sytuacja na rynkach globalnych znalazła swoje odzwierciedlenie także na rynku funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów funduszy w ciągu 2008 roku spadła o przeszło 60 miliardów złotych, do poziomu 74 miliardów, co było wynikiem zarówno spadku wartości aktywów, jak też wzmożonym wypływem środków z funduszy.

Na tym tle aktywa Funduszy Millennium w ciągu roku spadły o 3 397 mln zł. i osiągnęły poziom 1 664 mln zł., co wpłynęło na spadek udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem aktywów funduszy ubezpieczeniowych, do poziomu 2,62%.

Klienci funduszy Millennium, którzy w poprzednich okresach zwiększali swoje zaangażowanie w funduszach wysokiego ryzyka inwestycyjnego (Millennium FIO Akcji, oraz Millennium FIO Zrównoważony), a w szczególności inwestujący w akcje przedsiębiorstw o niskiej i średniej kapitalizacji Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, obecnie redukowali inwestycje, przenosząc środki do bezpiecznych form lokowania oszczędności.

Wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zawierających komponenty akcyjne były odzwierciedleniem sytuacji, jaka panowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W tak trudnym dla inwestorów roku zarządzający Millennium TFI starali się minimalizować w miarę możliwości straty na funduszach. Dzięki temu w 2008 roku wszystkie subfundusze akcyjne i mieszane Millennium TFI uplasowały się na czołowych pozycjach w swoich kategoriach.

I tak wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Subfunduszu Akcji w tym okresie spadła o 47,54%, Millennium FIO Subfunduszu Zrównoważonego o 28,73%, a Millennium FIO Subfunduszu Stabilnego

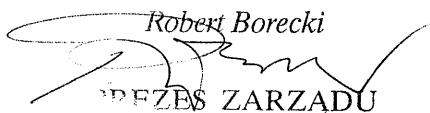
Wzrostu o 15,10%. Millennium FIO Subfundusz Małych i Średnich Spółek stracił 52,02%, a Millennium FIO Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, którego jednostki uczestnictwa są dystrybuowane od dnia 23 maja 2008 roku, stracił w całym roku 39,95%.

Wartość jednostki uczestnictwa Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych wzrosła o 7,77%. Millennium FIO Subfundusz Pieniężny odnotował wzrost o 3,74%. Wartość jednostki uczestnictwa Millennium Subfundusz FIO Dolarowa Lokata, wyrażona w złotych wzrosła o 25,95%, a wyrażona w dolarach amerykańskich o 3,56%.

W dniu 23 maja 2008 roku fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Millennium TFI S.A. zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Ponadto w IV kwartale 2008 roku Towarzystwo podjęło prace zmierzające do dokonania kolejnych zmian w ofercie subfunduszy. Mają one na celu uproszczenie oferty i racjonalizację kosztów działalności funduszu. Ich efektem będzie połączenie subfunduszu Dolarowa Lokata i Pieniężnego oraz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej z subfunduszem Małych i Średnich Spółek, w ramach Millennium FIO. Proces ten powinien zakończyć się w I połowie 2009 roku.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że podejmiemy starania, aby fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU